




3 1761 11557101 0



Digitized by the Internet Archive
in 2022 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761115571010>

13

CAI
FN
-R25-



REPORT ON OPERATIONS
3
UNDER
THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT
AND
THE INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION ACT
1980

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during 1980 of the Bretton Woods Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA), and the International Finance Corporation (IFC).

The IMF (the "Fund") and the IBRD (the "Bank") were established at the Bretton Woods Conference in 1944 and the Canadian participation in these institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate Articles of Agreement to which Canada is a party. Canadian participation in the IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments and exchange matters including the elimination of exchange restrictions for current payments. Its operations are financed by subscriptions, or "quotas", paid by member countries. These quotas generally reflect the relative importance of their economies. The IBRD and IDA have, as their main function, the extension of loans and credits to their members, particularly the developing countries, in order to enable them to finance projects which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets.

The IDA's resources come mainly from governments in the form of interest-free advances, enabling it to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. All these institutions are closely linked. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in the IDA and the IFC.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs), the unit of account for all IMF transactions. As of January 1, 1981, the SDR is defined in terms of a "basket" of 5 major currencies (the U.S. dollar, the German mark, the Japanese yen, the pound sterling, and the French franc) and its value on any given day reflects current exchange rates for those countries. The value of the SDR varied between U.S. \$1.25 and \$1.32 in 1980.

Detailed information on the policies and operations of the IMF, as well as world financial and economic developments, is contained in the following Fund publications: International Financial Statistics, the Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions, and the 1980 Report of the Executive Directors to the Board of Governors.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. United States dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944 are converted to current

dollars on the basis of a rate of \$1.20635 current dollars for one 1944 dollar. The figures contained in this section were obtained from financial statements of the World Bank Group.

THE INTERNATIONAL MONETARY FUND

General Background

The mandate of the International Monetary Fund is to promote the smooth functioning of the international monetary system so as to encourage international trade and capital movements and, ultimately, high rates of sustainable real economic growth, high levels of employment, and the development of the productive resources of member countries. In order to meet these general objectives, the Fund seeks to promote stability and order in exchange rates, to help establish a multilateral system of settlements for current transactions between members, and to eliminate exchange restrictions that hinder world trade. Accordingly, the Fund provides short- and medium-term financial assistance to members faced with balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development, in order to enable them to correct the temporary imbalances with a minimum of disruption to the international monetary system. It also provides, upon request, an important source of economic and technical assistance to member countries.

The Fund's Executive Directors, management, and staff have continued to provide assistance to the Interim Committee of the Board of Governors on the International Monetary System which was established in 1974. The task of this twenty-two member Ministerial Committee is to advise and report to the Board of Governors on the management and adapta-

tion of the international monetary system. The Committee held its fourteenth meeting in Hamburg on April 15, 1980, and its fifteenth meeting in Washington on September 28. Until the end of 1980, the Committee Chairman was Mr. Filippo Maria Pandolfi, the former Minister of the Italian Treasury. He has been succeeded by Mr. René Monory, Minister of the Economy of France.

In 1980, Zimbabwe joined the IMF, raising the total membership to 141 countries. In addition, the Government of the People's Republic of China was recognized as the representative of China at the Fund.

Access to the Fund's Resources

Members' quotas in the IMF are of primary importance from both a political and economic standpoint. At the political level, a member's voting rights are tied to the size of its quota. In addition, quotas are an important determinant of membership on the Executive Board. On an economic level, members' subscriptions are equal to their quotas and these have traditionally been the IMF's major source of financial resources. As well as representing the financial contribution of a member to the Fund, they determine its normal maximum drawing capacity should balance of payments problems arise. The quota is also used as the basis for allocating Special Drawing Rights issued by the Fund to its members.

Members seeking assistance from the Fund's General Account to help correct balance of payments disequilibria can draw on the reserve

tranche and the four normal credit tranches, each amounting to 25 per cent of their quota. They can also use three permanent facilities created for specific purposes: the Compensatory Financing Facility for fluctuations in export earnings of primary producing countries (created in 1963), the Buffer Stock Facility for basic commodities (created in 1969), and the Extended Fund Facility for member countries suffering from balance of payments problems resulting from certain structural maladjustments (created in 1974). In addition, the Fund operated a temporary Oil Facility in 1974-77, financed through loans from members with strong payments positions, in order to assist members facing payments difficulties arising from the sudden increase in oil prices. Finally, the Supplementary Financing Facility (used in conjunction with drawings on upper credit tranches and the Extended Fund Facility) helps members to finance payments deficits that are exceptionally large in relation to their individual quotas. This facility (which uses borrowed funds) began operating in February 1979. It was anticipated that, as a result of the impact of the latest round of oil price increase, the resources of the Facility would be entirely committed by early 1981.

In addition to facilities in the General Account, Fund members participating in the Special Drawing Account have, since January 1970, been able to use Special Drawing Rights in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own. In 1980, Kuwait joined the Special Drawing Rights Department and consequently all Fund members now participate.

The Economic Environment

During 1980, the world economy faced an extremely difficult situation characterized by significantly higher oil prices, high inflation and unemployment, lower real growth rates, large balance of payments, and current account imbalances. Inflation continued to be a serious problem for both developed and developing countries. Measured by GNP price deflators, inflation exceeded 10 per cent among the industrial countries last year compared to about 8 per cent in 1979. Virtually all the industrialized countries accorded top priority to combatting inflation, with most of the emphasis placed on restrictive monetary policies. The resulting widespread rise in interest rates, combined with the impact of higher oil prices, had a restraining impact on demand and led to a marked weakening of growth in the industrial countries. Their GNP grew by about 1 per cent in 1980, compared to an annual average of a little under 4 per cent during the preceding three years.

Large shifts in the terms of trade following the latest round of oil price increases contributed to an unbalanced pattern of current account balances among major groups of countries. It is estimated that the combined current account surplus of oil exporting countries in 1980 amounted to \$115 billion compared to \$69 billion in 1979 (excluding official transfers). Corresponding to this increase, the current account deficit of industrial countries increased from \$14 billion in 1979 to \$54 billion in 1980. Among the seven major industrial countries, Germany and Japan had the largest current account deficits, amounting to about

\$16 billion and \$14 billion respectively. The current account deficit (excluding official transfers) of non-oil producing LDCs increased from \$56 billion in 1979 to \$72 billion in 1980. The increase in the volume of world trade in 1980 was no more than 3 per cent compared to 6.5 per cent in 1979.

Despite the major shifts in current account positions, exchange rate changes were less sharp in 1980 than in recent years. The U.S. dollar was stronger on balance, rising by about 8 per cent year-over-year against currencies in the EMS. It fell 3 per cent against sterling and 15.3 per cent against the yen and was virtually unchanged vis-à-vis the Canadian dollar. Developing countries in the main continued to peg their currencies to that of a major trading partner or to a basket of currencies.

Activities of the Fund

The ability of non-oil producing countries (particularly the non-oil developing countries) to finance the large oil-price-induced increases in their current account deficits, while implementing appropriate adjustment measures, is one of the major challenges currently facing the IMF. Consequently, the Interim Committee agreed in April that the size and nature of the deficits faced by some countries and their growing need for payments assistance made it necessary for the Fund to play an important role in financing and adjustment. It was decided that the Fund should enlarge access to its financial resources by members facing

payments problems and lengthen the period of adjustment. It was decided that, in view of the strain that these new lending policies would place on the Fund's own resources, it would have to borrow SDR 6-7 billion in 1981 and may have to make additional borrowings in 1982 and 1983.

At the September meeting of the Interim Committee, the Ministers welcomed the policy initiatives taken by the Fund and expressed their approval of the modifications to its lending operations that had been implemented earlier in the year. Members making serious efforts to correct their balance of payments problems, through appropriate demand and supply management policies, were authorized to borrow up to 600 per cent of their quota (exclusive of drawings on the Compensatory Financing and Buffer Stock Facilities) over a three-year period, with an annual limit of 200 per cent of quota. These measures were temporary in nature, pending the entry into force of the 50-per-cent increase in quotas authorized under the Seventh Quota Review. After the quota increase became effective, it was decided that this ceiling would be reduced to 450 per cent of the new quotas, resulting in a further increase in access to Fund resources in absolute terms.

In view of the fact that the current account surpluses of the oil-exporting countries are not expected to contract as quickly as they did following the 1973-1974 round of price increases, the Fund recognizes that adjustment by deficit countries to rectify their payments imbalances will be more difficult and take longer than in the past, due to the structural nature of the adjustments required by the energy situation.

Consequently, members' stabilization programs negotiated with the Fund now include, in addition to demand management measures, measures aimed at increasing the productive and exporting capacity of countries and at enhancing import substitution schemes, particularly in the area of energy. In addition, members can now spread adjustment over a longer period and are given more time to repay Fund loans than in the past. In line with this, the maximum time for repayment of resources borrowed under the Extended Fund Facility was increased from 8 to 10 years.

Loans obtained by members drawing on the Supplementary Financing Facility carry rates of interest tied to the market-related terms at which the Fund borrowed the resources. Since this can limit the ability of low-income developing countries to use this facility, a Subsidy Account (legally separate from the Fund although administered by it) has been established to reduce the cost of using the Facility for these countries. This account will initially be financed through voluntary contributions from members and eventually through repayments of loans made to low-income countries from the Trust Fund established in 1976 and financed by sales of 25 million ounces of IMF gold during 1976-80.

The 50-per-cent increase in quotas recommended as a result of the Seventh General Review of Quotas and approved by the Board of Governors in December 1978 went into effect in December 1980. By the end of the year, only Iran and Oman had yet to give consent to their respective increases. Total Fund quotas now amount to approximately SDR 60 billion.

Operations of the Fund in 1980

Total financial assets of the Fund as of December 31, 1980 were SDR 65 billion. Holdings of members' currencies totalled SDR 55 billion (a large part of these assets, however, are not available for lending since they are currencies of members with balance of payments deficits or low international reserves), SDRs held by the Fund amounted to SDR 6 billion, and gold holdings to SDR 3.6 billion valued at SDR 35 per fine ounce. As well, some SDR 6.1 billion remained available to the Fund, in case of need, under the General Arrangements to Borrow (GAB) from a number of industrial countries.

The flow to member countries of Fund-related resources grew in 1980 to the equivalent of SDR 9.2 billion, from SDR 6.9 billion in 1979. Net of repayments, the flow was SDR 5.9 billion in 1980. These funds included drawings on the Fund's General Resources Account, the allocation of SDRs, a distribution of gold, and funds that became available through the Trust Fund and the Oil Facility Subsidy Account. Of the total, some SDR 6.5 billion became available to non-oil developing countries in 1980, of which SDR 4.6 billion was net of repayments, compared with SDR 3.8 billion (SDR 2.5 billion net of repayments) in 1979.

As a result of the enlarged access to Fund resources and the increase in demand for payments assistance linked with the economic impact of the higher oil prices, the amount of balance of payments

assistance provided from the General Resources Amount grew substantially in 1980. As Table I indicates, members' purchases (i.e. loans) more than doubled and, for the first time in three years, exceeded repurchases (by some SDR 400 million in 1980 compared to net repurchases of SDR 2.4 billion in 1979). Almost half the increase in purchases was financed by Fund borrowings from members under the Supplementary Financing Facility (SFF).

Table I

Flow of Transactions in the General Resources Account, 1979-1980
(in millions of SDRs)

	<u>1979</u>	<u>1980</u>
Total Purchases	1,843	3,754
Reserve Tranche	147	489
Credit Tranche	853	1,670
(through SFF)	(205)	(943)
Buffer Stock	38	-
Compensatory Financing	572	980
Extended Facility	233	615
(through SFF)	(102)	(275)
Total Repurchases	4,215	3,345
Net Purchases	-2,372	409

More than one quarter of the members' repurchases in 1980 -- some SDR 900 million -- were in repayment of drawings made following the earlier round of major oil price increases in 1973-74 under the Oil Facility. This enabled the Fund to repay its own borrowings from original contributors of these resources, including Canada, by an almost equivalent amount.

As of December 31, 1980, there were 34 stand-by and extended arrangements in effect, for a total amount approved of SDR 8.5 billion. Of this total, SDR 6.3 billion was in undrawn balances. All of these commitments were to non-oil developing countries.

In addition to resources made available through the General Resources Account, assistance was also provided at concessional terms to low-income developing countries through the Trust Fund. During 1980, it loaned SDR 1.3 billion, compared to SDR 0.5 billion in 1979. It was decided in December that the Trust Fund would be terminated when its resources are fully committed or by April 30, 1981. When loans are repayed to the Trust Fund (starting in July 1982) the funds will be placed in the Special Disbursement Account. Part of the resources (about SDR 750 million) in this account will be used to finance the SFF Subsidy Account. The disposal of the remaining resources will be decided at a later date.

The 4 billion SDRs allocated on January 1, 1980 brought the total amount of SDRs in circulation to SDR 17.4 million. Total transfers in SDRs during 1980 amounted to approximately SDR 10.9 billion, up from SDR 4.2 billion in 1979. This increase reflects the fact that 25 per cent of the quota increases which became effective in December were paid in SDRs. Transactions with designation, in which countries designated by the Fund provide their currencies to countries with a balance of payments need in exchange for SDRs, amounted to SDR 1.3 billion, the

same as in 1979. Transactions by agreement rose in 1980 to SDR 347 million from SDR 319 million in 1979. Amounts transferred by participants to the Fund's General Resources Account -- for repurchases, payment of charges, and quota payments -- amounted to SDR 7.0 billion, up from SDR 1.1 billion in 1979. Transfers of SDRs from the General Resources Account to member countries -- mainly for purchases being made by members but also in repayments under the Oil Facility and in payments of interest on Fund borrowing -- amounted to SDR 2.3 billion. The General Resources Account's holdings of SDRs on December 31, 1980, were SDR 5.6 billion compared to SDR 869 million in 1979.

In May 1980, the Fund completed the fourth, and final, sale of gold (at SDR 35 per ounce) to member countries. The four-year program of gold auctions was also completed in May, yielding cumulative profits of US \$4.6 billion, of which US \$1.3 billion was distributed directly to 104 developing countries and the balance, together with investment income, was made available to the Trust Fund.

IMF Relations with Canada

Following the authorization by the Fund in December 1980 of a general 50-per-cent increase in quotas, Canada's subscription was raised to SDR 2,036 million from SDR 1,357 million. Twenty-five per cent of the increase was paid in SDRs. Fund holdings of Canadian dollars as of

December 31, 1980 amounted to SDR 1,594 million, or 78.3 per cent of quota. Canada's reserve position in the Fund (the amount it can draw on demand for balance of payments purposes) amounted to SDR 454 million at year-end, of which SDR 13 million represented loans to the Fund to finance drawings under the Supplementary Financing Facility. The last of the loans made to the Fund by Canada under the Oil Facility were repaid in August. There were no purchases or repurchases made in Canadian dollars during 1980. In February 1980, the Fund made the final of four annual sales of gold (at SDR 35 per ounce) to member countries. Canada purchased 235,329 ounces of gold bringing its total purchases over the four-year program to 941,394 ounces.

Revenues received by Canada in 1980 from the Fund amounted to SDR 2.3 million. Of this, SDR 689,000 represented interest on Oil Facility loans, SDR 788,000 interest on Supplementary Financing Facility loans, and SDR 841,000 interest on Canada's net creditor position in the General Account. Interest payments by Canada of SDR 43.8 million were incurred on Special Drawing Rights allocated to Canada and SDR 41.3 million was earned on SDR holdings.

As part of the three-year program of allocations of SDRs, Canada received SDR 141.4 million on January 1, 1980, bringing the level of its cumulative allocation to SDR 641 million. At the end of 1980, Canada's holdings of SDRs amounted to SDR 355 million, 55.4 per cent of its cumulative allocation.

A team of IMF officials came to Ottawa in November 1980 as part of the annual consultation procedure under Article IV of the Fund's Articles of Agreement.

In March 1980, the Honourable Allan J. MacEachen, Deputy Prime Minister and Minister of Finance, succeeded the Honourable John C. Crosbie as the Governor for Canada of the IMF and member of the Interim Committee. During the year, Dominica, St. Lucia, and St. Vincent joined Canada, Ireland, Jamaica, Bahamas, Barbados, and Grenada as members of the constituency represented by Mr. B.J. Drabble on the Executive Board.

THE WORLD BANK GROUP

International Bank for Reconstruction and
Development (World Bank) and the
International Development Association (IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to extend loans and credits to member countries, mainly the developing countries, for projects which staff studies have indicated will make an important contribution to the borrower's economic development.

The two organizations differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend at near-commercial rates. IDA relies on interest-free advances from Governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise, the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries, the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies. In recent years, the World Bank has been paying particular attention to the problem of greater equity in the distribution of benefits from development. This has meant increased emphasis on the type of projects which affect the living conditions of the poorest groups in the developing world, e.g., agriculture, population planning, and urban housing. In addition, the World Bank has recently launched a major program for energy development particularly in the oil importing developing countries. The program, which includes exploration, could represent up to 10 per cent of the lending programs of the Bank and IDA by 1987.

In respect of coordination, the World Bank has been active in establishing 20 ongoing aid coordination groups for recipient countries of which one is the Caribbean Group for Cooperation and Economic Development and is participating in two additional groups, one chaired by the Netherlands and the other by the OECD. Upwards of 24 nations and more than a dozen international agencies have been associated with one or more of these aid-coordinating activities. (Canada's participation in World Bank Consortia and Consultative Groups, as well as other aspects of World Bank Activity, is described in a separate section of this report entitled "Canada and the World Bank Group".)

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Programme (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, and the Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP. Also, the World Bank and the IMF established in 1974 a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, met twice during 1980 at the Ministerial level.

Resources

The World Bank's funds are provided primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

Of authorized capital of \$37.4 billion (U.S. dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944) at the end of 1980, \$33.7 billion (1944 U.S. dollars) had been subscribed and \$3.7 billion (1944 U.S. dollars) of this amount (10 per cent) had been paid in. A further capital increase to double the authorized capital to about \$75 billion was approved in

principle by the Board of Governors, on January 4, 1980. Of the increased amount, 7.5 per cent will be paid in, while the rest will remain callable and be used to support capital market borrowings.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1980, the World Bank had borrowed a total of \$49.0 billion since the commencement of operations in 1946, of which \$28.9 billion was outstanding.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1980, undistributed retained earnings amounted to approximately \$3.55 billion. Net income in 1980 was \$612.7 million as compared with \$532.6 million in 1979.

IDA's loanable resources have been derived largely from budgetary allocations from its member governments, principally those of the developed countries which are referred to as Part I members. Total resources made available or committed to IDA from the beginning of its operations to the end of 1980 were approximately \$21.2 billion. A major part of these resources was raised in the Fifth Replenishment of IDA (referred to as IDA V) which amounted to \$7.7 billion including supplementary contributions and ran from 1977 to 1979.

Canada's share was \$448 million or 5.8 per cent of the total. Other resources that have become available to IDA since its inception

totalled \$1.7 billion. These were largely derived from transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (\$1.5 billion). The remainder has come from loans from Switzerland and repayments.

Lengthy negotiations for a Sixth Replenishment of IDA were completed in late 1979. A resolution was then submitted to members calling for a US \$12 billion increase in IDA's resources to be paid-in from 1980 through 1982. Canada's share was negotiated at 4.3 per cent of the total or US \$516 million (Cdn \$601.81 million). Although most countries' governments have indicated their acceptance of the IDA resolution, the replenishment has yet to be activated since the U.S., the major contributor, has not received Congressional approval for participation. U.S. approval is expected in the late spring or early summer. In the meantime, seventeen (17) countries, including Canada, France, Germany and Japan made advanced contributions totalling over U.S. \$1.7 billion. These advanced contributions have allowed IDA to proceed with its lending programme.

Loans and Credits

(i) World Bank Loans

As at December 31, 1980, the World Bank had lent a total of \$61.5 billion (net of cancellations, terminations and refundings) to 99 of its 139 members. The World Bank's loans are long-term (15 to 20 years maturities at present) and carry

conventional rates of interest which approach commercial rates. From 1976 to 1979, the interest rates have been adjusted quarterly, based on the Bank's borrowing costs. During calendar year 1980, the range of interest rates was from 8.25 per cent to 9.25 per cent.

(ii) IDA Credits

As at December 31, 1980, IDA had lent \$21.3 billion (net of cancellations, refundings and terminations) to 74 of its 125 member countries. IDA's credits are interest-free (although there is a service charge of 3/4 of 1 per cent) and are extended for a 50-year term with 10 years' grace. Credits are made only to countries where per capita incomes are exceptionally low and which cannot meet all of their external capital requirements on conventional terms.

THE INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of seven countries in 1980, the IFC now has 118 members. The total resources available at the end of 1980 amounted to \$976.0 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (\$369.5 million), World Bank loans - withdrawn and outstanding

(\$413.5 million), loans from others - withdrawn and outstanding (\$35.0 million), and the general reserve (\$158.0 million) which was derived from income on operations.

IFC's commitments during 1980 amounted to \$773.8 million, bringing the total of gross commitments since inception of operations to \$3,304.8 million in 73 countries.

GENERAL REVIEW

Total loans, credits and investments signed (net of cancellations, terminations and refundings) by the World Bank Group in 1980 and in the three preceding years were as follows:

	<u>1977</u>	<u>1978</u>	<u>1979</u>	<u>1980</u>
	(in millions of U.S. dollars)			
World Bank	4,731*	6,750*	7,275*	5,333*
IDA	1,721	2,859	2,672	3,798
IFC	<u>217</u> 6,669	<u>467</u> 10,076	<u>312</u> 10,259	<u>774</u> 9,905

* Including loans to IFC of \$20 million in 1977, \$20 million in 1978, \$19 million in 1979 and \$7 million in 1980.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during 1980 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments are listed in Table III.

Gross borrowing by the World Bank during 1980 amounted to \$3.3 billion. The net increase during 1980 in the World Bank's borrowings was \$0.5 billion, bringing the total debt outstanding to \$28.9 billion.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

The Governor for Canada since February 1980 has been the Honourable Allan J. MacEachen, Deputy Prime Minister and Minister of Finance. Mr. Earl G. Drake serves as Canadian Executive Director on the Bank's Board of Directors. Mr. Drake also represents Bahamas, Barbados, Dominica, Grenada, Guyana, Ireland, Jamaica, and St. Lucia.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank - To the end of 1980, Canada's subscription to the World Bank's capital stock including the Selective Capital Increase, was \$1,341.7 million (or 3.42 per cent of the total subscription) of which \$134.2 million (10 per cent) has been paid in. Canada's share in the forthcoming General Capital Increase (GCI) is 3.14 per cent representing U.S. \$1.26 billion.

IDA - As a Part I member of IDA, Canada had to the end of 1980 paid in Canadian \$1,260.9 million to the Association. Negotiations were completed in December of 1979 for a Sixth Replenishment of IDA covering a three-year

period beginning in mid-1980. Canada's share amounts to Cdn. \$601.81 million. Although IDA VI did not legally come into effect during 1980, as had been intended, Canada made an advance payment on its share of Cdn \$165.6 million.

IFC - Canada's total subscription to the IFC since it became a member of the Corporation in 1956 amounts to \$26.0 million. At that time, Canada subscribed \$3.6 million (1944 U.S. dollars) which was paid in full. Following the recent increase in subscriptions of IFC, Canada subscribed to \$17.4 million. Canada paid its first of five annual instalments in December 1977. The second instalment was paid on February 1, 1979 and the third was paid on February 1, 1980.

Capital Increases and Replenishment

Canada participated actively in various negotiations relating to resource increases for the World Bank, the IFC and the IDA Sixth Replenishment. Negotiations regarding a selective capital increase of the World Bank were completed during 1976. Canada has voted in favour of increases in both the World Bank and the IFC, and has taken up the full number of shares allocated to it in each case. In the World Bank, this involved an increase in capital subscription of \$205.6 million (10 per cent paid in); in the IFC, Canada's subscription increased by \$17.4 million which is being paid in over a period of 5 years, the last payment of \$4 million being due in 1981/82. The Board of Governors of the World Bank in January 1980 voted in favour of a resolution to further

increase authorized capital by approximately \$37.4 billion. Canada voted in favour, and is entitled to take up an additional \$1.26 billion worth of shares, of which \$94 million (7.5 per cent) would be paid in.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank and IDA, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions. No further maintenance of value obligations exist for IDA. For the IBRD, there is a minor outstanding sum related to the devaluation of the U.S. dollar relative to gold in the early 1970's. The Bank has agreed not to seek payment of this small adjustment.

World Bank Borrowings in Canada

Over the years, the World Bank has placed nine bond issues in the Canadian private sector capital market, totalling the equivalent of U.S. \$176.3 million, of which approximately the equivalent of U.S. \$57.3 million is still outstanding. No issues were marketed in Canada in 1980.

Up to March 1979, the Exchange Fund Account has purchased portions of the two-year dollar bond issues which the World Bank has been offering for a number of years to central banks and other governmental agencies. Two such issues were offered in 1980 (at interest

rates of 12.65 and 10.17 per cent respectively). The Exchange Fund Account did not purchase any of these bonds in 1980. Canada presently holds the equivalent of U.S. \$5.4 million of the Bank's two-year bond issues.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by the World Bank and IDA borrowers to December 31, 1980 were \$59.3 million. Details of the expenditures made, by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 176 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of 1980; of these, 97 were in professional positions for the World Bank and IDA, and 7 for the IFC; 64 were in non-professional positions for the World Bank and IDA, and 9 for the IFC; in other words 3.2 per cent of the Group's professional staff were of Canadian origin.

Canada's Contribution as a Member of Consortia and Consultative Groups Organized by the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the World Bank to coordinate assistance to Bangladesh, Burma, the Caribbean, Colombia, Egypt, India, Kenya, Korea, Nepal, Pakistan, Philippines, Sri Lanka, Sudan, Tanzania,

Thailand, Uganda, Zaire and Zambia. Canada is also a member of the Intergovernmental Group for Indonesia and OECD Consortium for Turkey.

In 1980, Canada through the Canadian International Development Agency (CIDA) participated with the World Bank in the financing of projects in Bangladesh, Belize, Benin, Bolivia, Cameroon, Chad, Colombia, Congo, Ghana, Guyana, Haiti, Honduras, India, Indonesia, Kenya, Madagascar, Malawi, Mali, Pakistan, Sri Lanka, Tanzania, Thailand, Uganda (with IDA), Upper Volta, and Zaire, by extending long-term development loans. Canada also participated during 1980 in the meetings of the Group on the Control of Riverblindness (which is sponsored by the Bank, the World Health Organization, the United Nations Development Program, and the Food and Agriculture Organization), in the "Consultative Group on International Agricultural Research", and in the "Consultative Group on Food Production and Investment in Developing Countries" (both sponsored by the Bank, the Food and Agriculture Organization and the United Nations Development Program).

TABLE 1 - TABLEAU 1
World Bank Loans and IDA Credits
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID
January 1 - September 30, 1980⁽²⁾ / 1 janvier - 30 septembre 1980⁽²⁾
(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)

	WORLD BANK - BANQUE MONDIALE		IDA - AID		TOTAL ¹⁾	
	No.-N ^{bre}	Amount- Montant	No.-N ^{bre}	Amount- Montant	No. N ^{bre}	Amount- Montant
<u>AREA - REGION</u>						
East Africa - Afrique orientale	2	35.2	28	602.5	30	637.7
West Africa - Afrique occidentale	6	219.2	16	240.0	22	459.2
Europe, Middle East & North Africa - Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord	27	1,524.9	7	267.9	34	1,792.8
Latin America & Caribbean - Amérique latine et les Antilles	37	2,316.6	3	41.0	40	2,357.6
East Asia and Pacific - Asie orientale et le Pacifique	31	1,901.4	6	188.0	37	2,089.4
South Asia - Asie du sud	3	147.1	32	1,660.7	35	1,807.8
TOTAL	106	6,144.4	92	3,000.1	198	9,144.5
<u>PURPOSE - OBJET</u>						
Agriculture - Agriculture		1,667.9		1,091.5		2,759.4
Development Finance Companies - Sociétés financières de développement		336.5		-		336.5
Education - Education		312.0		76.0		388.0
Industry - Industrie		538.7		50.0		588.7
Energy - Energie		297.8		123.5		421.3
Non-project - Hors projet		450.0		292.5		742.5
Population - Population		35.0		78.0		113.0
Power - Energie électrique		1,150.5		752.8		1,903.3
Technical Assistance - Assistance technique		-		23.8		23.8
Telecommunication - Télécommunications		66.0		45.2		111.2
Tourism - Tourisme		-		-		-
Transportation - Transport		1,033.4		240.1		1,273.5
Urban Development - Développement urbain		157.0		77.0		234.0
Water Supply - Adduction d'eau		285.0		190.7		475.7
TOTAL		6,329.8		3,041.1		9,370.9

Joint Bank/IDA operations counted only once as Bank operations.

Toute opération menée conjointement par la Banque et l'AID n'est comptabilisée qu'une fois, au titre de la Banque.

Data as at December 31, 1980 not available at time of printing.

Chiffres au 31 décembre 1980 non disponibles au moment de l'impression.

TABLE II - TABLEAU II
World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID aux pays en développement

(Amounts in millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)

	World Bank Loans Prêts de la Banque mondiale		IDA Credits Crédits de l'AID	
	No. N ^{bre}	Commit- ments Engage- ments	No. N ^{bre}	Commit- ments Engage- ments
By Fiscal Year* - Année financière*				
Cumulative to 1968 - Cumulé jusqu'en 1968	549	11,415.80	116	1,831.60
Total 1969-1973	374	8,916.90	273	4,075.90
Total 1974-1978	667	24,429.65	376	7,978.05
1978-1979	142	6,989.00	105	3,021.50
1979-1980	160	7,590.05	116	3,662.75
1980-1981 (July to Dec. 1980) (juil. à déc. 1980)	50	3,250.00	31	889.20
TOTAL	1,942	62,591.40	1,017	21,459.00
By Purpose - Objet				
(Cumulative to Dec. 31, 1980 - Cumulé jusqu'au 31 déc. 1980)				
Agriculture and Rural Develop- ment - Agriculture et développement rural		12,966.6		8,050.4
Education - Education		2,207.4		1,139.0
Energy - Energie		1,403.8		243.5
Industrial Development and Finance - Développement et financement de l'industrie		6,326.1		428.8
Industry - Industrie		4,685.2		640.1
Non-Project - Hors projet		2,821.1		2,578.1
Population and Nutrition - Population et alimentation		226.8		284.1
Power - Energie électrique		12,148.9		2,514.0
Small-scale enterprises - Petites entreprises		695.3		190.3
Technical Assistance - Assistance technique		49.6		131.7
Telecommunications - Télécom- munications		1,263.8		617.7
Tourism - Tourisme		363.6		86.7
Transportation - Transport		13,450.6		3,185.4
Urban Development - Dévelop- pement urbain		1,173.4		427.4
Water Supply and Sewerage - Adduction d'eau et assainis- sement		2,809.2		-
TOTAL		62,227.8		20,429.7

* Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

* Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 ju)

TABLE III - TABLEAU III
Summary of IFC Operations as of December 31, 1980
Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1980

	No. of Companies -Nombre de <u>compagnies</u>	Total Commitments -Engagements <u>totaux*</u> (Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)	Disbur- sements -Verse- ments
By Fiscal Year - Année financière			
1970-1971	23	101.4	72.0
1971-1972	19	115.6	60.8
1972-1973	25	146.7	88.1
1973-1974	32	203.4	162.5
1974-1975	31	211.7	184.4
1975-1976	33	245.3	199.7
1976-1977	34	206.7	259.9
1977-1978	41	333.0	155.1
1978-1979	48	405.9	205.4
1979-1980	55	680.6	311.8
1980-1981 (July to Dec. 1980) (juil. à déc. 1980)	<u>9</u>	<u>199.8</u>	<u>281.5</u>
Cumulative to Dec. 1980 - Cumulé à déc. 1980	408	3,304.8	2,273.0
Cancellations, revalua- tions and write-offs - Annulations, réévalua- tions et amortissements		<u>167.0</u>	
Net Commitments - Engagements nets			<u>3,137.8</u>

TABLE IV - TABLEAU IV
Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
biens et services au Canada

To December 31, 1980 - au 31 décembre 1980

(In millions of U.S. dollars -
en millions de dollars E.-U.)

	<u>World Bank - Banque mondiale</u>	<u>IDA - AID</u>	<u>Total</u>
By Year* - Année*			
Cumulative to December 31, 1960 - Cumulé au 31 décembre 1960	133.5	-	133.5
1961	8.2	-	8.2
1962	3.7	-	3.7
1963	5.6	7.4	13.0
1964	4.7	1.8	6.5
1965	5.4	2.7	8.1
1966	11.6	5.3	16.9
1967	13.2	14.7	27.9
1968	6.3	7.8	14.1
1969	4.4	11.0	15.4
1970	7.6	1.3	8.9
1971	11.1	2.2	13.3
1972	10.5	2.3	12.8
1973	12.4	5.1	17.5
1974	15.8	8.4	24.2
1975	22.1	15.0	37.1
1976	25.7	10.8	36.5
1977	34.5	4.8	39.3
1978	26.1	5.5	31.6
1979	44.4	8.1	52.5
1980	51.5	7.8	59.3
TOTAL	<u>458.3</u>	<u>122.0</u>	<u>580.3</u>

Per Cent of Total Disbursements** - Pourcentage du total des dépenses**	1.4	1.3	1.4
--	-----	-----	-----

* Calendar year.
* Année civile.

** Of total World Bank disbursements (\$35,967.9 million, including those in countries now considered developed) and IDA disbursements (\$11,940.5 million).

** Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (35,967.9 millions de dollars, y compris celles dans les pays maintenant considérés comme industrialisés) et de celles liées à l'AID (11,940.5 millions de dollars).



Department of Finance
Canada

Ministère des Finances
Canada

CAI
FN
- R-5

REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT
AND
INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION ACT
1981



ments in the form of interest-free advances, enabling it to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. All these institutions are closely linked. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in the IDA and the IFC.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs), the unit of account for all IMF transactions. The SDR is defined in terms of a weighted "basket" of 5 major currencies (the U.S. dollar, the German mark, the Japanese yen, the pound sterling, and the French franc) and its value on any given day reflects current exchange rates for those currencies. The value of the SDR varied between U.S. \$1.13 and \$1.24 in 1981.

Detailed information on the policies and operations of the IMF as well as world financial and economic developments is contained in the following Fund publications: International Financial Statistics, the Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions, the 1981 Report of the Executive Directors to the Board of Governors, and the World Economic Outlook.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. United States dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944 are converted to current dollars on the basis of a rate of \$1.20635 current dollars for one 1944 dollar. The figures contained in this section were obtained from financial statements of the World Bank Group.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

General Background

The International Monetary Fund promotes the smooth functioning of the international monetary system so as to encourage international trade and capital movements and, ultimately, high rates of sustainable economic growth, high levels of employment, and the development of the productive resources of member countries. In line with these general objectives, the Fund seeks to promote stability and order in exchange rates, to foster a multilateral system of settlements for current transactions between members, and to eliminate exchange restrictions that hinder world trade. Accordingly, the IMF provides short- and medium-term financial assistance to members faced with balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development, in order to enable them to correct the imbalances in their external accounts with a minimum of disruption to the international monetary system. It also provides, upon request, an important source of economic and technical assistance to member countries.

The Fund's Executive Directors, management, and staff provide assistance to the Interim Committee of the Board of Governors on the International Monetary System which was established in 1974. This twenty-two member Ministerial Committee advises and reports to the Board of Governors on the management and adaptation of the international monetary system. The Committee held its sixteenth meeting in Libreville, Gabon on May 21, 1981, and its seventeenth meeting in Washington on

September 26-27. Until the May meeting the Committee Chairman was Mr. René Monory, former Minister of the Economy of France. He was succeeded in Libreville by the Honourable Allan J. MacEachen, Deputy Prime Minister, Minister of Finance and Governor for Canada at the IMF.

In 1981 two new members, Bhutan and Vanuatu, joined the IMF. This raises the total membership in the Fund to 143 countries.

Access to the Fund's Resources

The quotas of members in the IMF are of central importance both from a political and economic standpoint. Politically, a member's voting rights are determined by the size of its quota. As well, quotas are an important determinant of membership on the Executive Board, which manages the day-to-day operations of the Fund, as well as on the Interim Committee whose composition is patterned on that of the Executive Board. From an economic standpoint, the subscriptions of members, traditionally the major source of the IMF's financial resources, are equal to their quotas. In addition a member's normal maximum drawing capacity on IMF financial resources for balance of payments support is based on the size of its quota. A member's quota is also used as the basis for determining its allocations of SDRs from the Fund.

Members seeking financial assistance from the Fund's General Resources Account to help correct balance of payments disequilibria can draw on the reserve tranche and four normal credit tranches, each amounting to 25 per cent of their quotas. They can also use three permanent

facilities created for specific purposes: the Compensatory Financing Facility (CFF) created in 1963, to assist in covering fluctuations in export earnings of primary producing countries, the Buffer Stock Facility created in 1969 to help members with balance of payments difficulties finance their participation in buffer stock arrangements, and the Extended Fund Facility (EFF) created in 1974 for members suffering from balance of payments problems resulting from structural maladjustments. In addition, the Fund operated a temporary Oil Facility in 1974-75, financed through loans from members with strong payments positions, in order to assist members in financing payments deficits arising from the sudden increase in oil prices. As well, the Supplementary Financing Facility (SFF) (used in conjunction with drawings on upper credit tranches and the EFF) helped members to finance payments deficits that were exceptionally large in relation to their quotas. The facility, which used resources borrowed from monetary authorities, started operating in early 1979; its resources were fully committed by March 1981. In order to continue providing additional conditional resources to help members with large payments deficits and adjustment problems the SFF has been superseded by the Enlarged Access Program (EAP) which is also financed through borrowed funds.

In addition to facilities in the General Resources Account Fund members participating in the Special Drawing Rights Department have, since January 1970, been able to use SDRs in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own. All Fund members are currently participating in the SDR Department.

Economic Environment

During 1981 the world economy continued to be affected by high inflation and unemployment levels, low growth rates, and large external payments imbalances, particularly among the non-oil LDCs. Inflation remained a serious problem among both the developed and developing countries. As measured by private consumption deflators, inflation among OECD countries was 9.5 per cent in 1981, down somewhat from 11 per cent in 1980. Almost all industrial countries continued to accord top priority to combatting inflation although a number expressed growing concern about the high level of unemployment. Among OECD countries unemployment averaged 7.3 per cent in 1981 while real GNP grew by only 1.3 per cent. An important factor which contributed to the high levels of unemployment and slow economic growth was the existence of high interest rates brought on by high inflationary expectations and difficulties experienced by numerous countries in controlling their fiscal deficits. As well, the high level of interest rates has created serious debt servicing problems for numerous developing countries trying to finance their current account deficits. Consequently many of these countries have had to trim back on their developmental plans.

Following the last round of oil price increases in 1979-80 the current account surplus of OPEC experienced a massive jump, rising from US \$4 billion in 1978 to \$110 billion in 1980. This was matched by large increases in the deficits of both industrial and non-oil LDCs. In 1981 OPEC's current account surplus declined to \$55 billion. The current account deficit of the industrial countries fell sharply from almost

\$73 billion in 1980 to \$35 billion in 1981. The greatest improvement was experienced by Japan which moved from a deficit of almost \$11 billion in 1980 to a surplus of \$5½ billion in 1981. The aggregate current account deficit of the non-oil LDCs continued to increase, however, mainly as a result of difficulties in adjusting to the higher price of energy imports and slow economic growth in the industrial countries, rising from \$57 billion in 1980 to \$72 billion in 1981.

Relatively high interest rates in the United States resulted in much sharper exchange rate changes than in previous years with the U.S. dollar on balance showing substantial strength. As well, exchange rates showed significant variability. The U.S. dollar increased by about 20.2 per cent year-over-year against currencies in the EMS. It rose by almost 33 per cent against the Italian lira and 29 per cent against the French franc. It fell by 2.7 per cent against the yen, although the yen became progressively weaker through the year, and rose on average by 2.5 per cent against the Canadian dollar. Developing countries in the main continued to peg their currencies to that of a major trading partner or to a basket of currencies.

Although a number of countries experienced serious financial difficulties in 1981 the international capital market, assisted by the IMF, performed efficiently both as a financial intermediary and as a source of international liquidity.

Activities of the Fund

The ability of many of the non-oil developing countries to finance the large increases in their current account deficits continued to be of concern to the IMF. Although the current account surplus of OPEC fell much more quickly than expected the difficulty for many of the non-oil developing countries to implement adequate adjustment measures resulted in their position remaining very tight during 1981. Consequently, the IMF substantially increased the amount lent out to these countries and continued to recommend strong action to promote economic adjustment. At the September meeting of the Interim Committee the Ministers applauded the efforts by the IMF to assist deficit countries in restoring a viable balance of payments position. The Committee stressed the importance of the Fund's role in promoting adjustment and strongly endorsed the emphasis that it has placed on the implementation of effective adjustment measures by members with upper credit tranche and extended arrangements.

In order to implement its enlarged access program without hurting its liquidity position, the Fund supplemented its own resources by entering into agreements last year with a number of OPEC surplus countries, notably Saudi Arabia, and some of the industrial countries, giving it access to SDR 9.3 billion in lines of credit. The Fund began lending out these resources after the funds of the Supplementary Financing Facility became fully committed in March 1981. At the September Interim Committee Meeting support was expressed for the Fund's current borrowing program. It was emphasized, however, that quota subscriptions should continue to be the main source of Fund resources and that consequently

the current borrowing program should be viewed as a bridging operation to protect the Fund's liquidity position until the completion of the Eighth General Review of Quotas.

During 1981 the Fund amended the Compensatory Financing Facility (CFF) in order to assist member countries facing balance of payments difficulties as a result of sudden and temporary increases in their cereal import costs. At the May meeting of the Interim Committee it was agreed to give members the option under the CFF of including cereal imports in the calculation of export shortfalls by treating the former as negative export earnings. Members can now draw up to 125 per cent of their quotas on the CFF with the maximum amount available as a result of traditional export shortfalls remaining at 100 per cent and the maximum available as a result of increased cereal imports also equal to 100 per cent.

Loans obtained under the Supplementary Financing Facility (SFF) carry rates of interest tied to the market-related terms at which the Fund borrowed the resources. In order to ensure that financial constraints did not bar low-income developing countries from using this facility, a Subsidy Account (legally separate from the IMF but administered by it) was established in December 1980 and made its first allocation to 21 eligible countries in 1981. The account will eventually be financed through Trust Fund loan repayments. Currently subsidies are being financed through voluntary contributions in the form of donations and loans. During 1981 the Account acquired SDR 35.2 million in this way.

In early 1981 Saudi Arabia received a special quota increase raising its quota in the Fund by 102 per cent to SDR 2.1 billion. This increase was made to reflect the increased relative importance of Saudi Arabia in the world economy and its financial support of the Fund. Total Fund quotas at the end of 1981 amounted to approximately SDR 61 billion. During 1981 preliminary work began on the Eighth General Review of Quotas. This review is expected to be completed by the end of 1983.

A number of changes were made during 1981 in order to make the SDR more attractive as a financial asset. On January 1, the valuation of the SDR was simplified by reducing the number of currencies upon which its value is based from sixteen to five (the U.S. dollar, the German mark, the Japanese yen, the pound sterling, and the French franc). In addition, the IMF cancelled the provision which required members to maintain daily average holdings of SDRs of at least 15 per cent of their net cumulative SDR allocations over successive five-year periods. Starting May 1, the rate of interest on the SDR was set at 100 per cent of the combined market rate of interest of the five countries composing the SDR basket, adjustable on a quarterly basis, while the rate of remuneration payable to members on their creditor positions in the Fund was set at 85 per cent of the SDR interest rate.

Operations of the Fund in 1981

Total financial assets of the Fund as of December 31, 1981 were about SDR 69 billion. Holdings of members' currencies totalled SDR 59 billion (a large part of these assets, however, are not available

for lending since they are currencies of members with balance of payments deficits or low international reserves), SDRs held by the Fund amounted to SDR 6 billion, and its gold holdings amounted to SDR 3.6 billion valued at SDR 35 per fine ounce. As well, some SDR 5.7 billion remained available to the Fund, in case of need, from a number of industrial countries under the General Arrangements to Borrow.

The flow to member countries of Fund-related resources grew in 1981 to SDR 13.3 billion (up from SDR 9.2 billion in 1980). Net of repayments, the flow was SDR 11.2 billion. These funds included drawings on the Fund's General Resources Account (GRA), an allocation of SDRs, and funds that became available through the Trust Fund, the SFF Subsidy Account, and the Oil Facility Subsidy Account. Of this total some SDR 10.4 billion became available to non-oil developing countries (of which SDR 7.5 billion was net of repayments), compared to SDR 6.5 billion (SDR 4.5 billion net of repayments) in 1980.

As a result of a combination of the increase in quotas in November 1980 following the Seventh Review of Quotas, the enlarged access to Fund resources, and the increase in the demand for payments assistance, the amount of financing provided through the GRA increased dramatically in 1981. As Table I indicates, members' purchases (i.e., drawings on Fund's resources) increased by 87 per cent, reaching SDR 7.1 billion compared to SDR 3.8 billion in 1980. Net of repayments this represents an increase from SDR 409 million to SDR 5.0 billion. Most of the increase in drawings was accounted for by the use of conditional

resources obtained from the credit tranches and the Extended Fund Facility (EFF), each of which increased by SDR 1.7 billion. Such drawings are made in conjunction with economic adjustment programs adopted by deficit countries to regain viable balance of payments positions. About 60 per cent of the drawings under the credit tranches and the EFF were financed through resources borrowed by the IMF from monetary authorities.

Table 1

Flow of Transactions in the General Resources Account 1980-1981

(in millions of SDRs)

	<u>1980</u>	<u>1981</u>
Total Purchases	3,754	7,082
Reserve Tranche	489	310
Credit Tranches	1,670	3,437
(through SFF)	(943)	(1,469)
(through EAP)	-	(306)
Buffer Stock	-	-
Compensatory Financing	980	1,242
Extended Facility	615	2,092
(through SFF)	(275)	(571)
(through EAP)	-	(481)
Total Repurchases	3,345	2,110
Net Purchases	409	4,972

As well as a large increase in actual purchases, large payments deficits and the need for economic adjustment measures to eliminate them resulted in a large increase in the amounts committed under stand-by and extended arrangements (i.e., lines of credit provided by the Fund that can be drawn on over a period of 1 to 3 years). As of December 31, there were 38 stand-by and extended arrangements in effect, for a total

amount of SDR 17.9 billion (compared to a total of SDR 8.5 billion at the end of 1980). Of this total SDR 13.1 billion was in undrawn balances. All of these commitments were to non-oil developing countries.

In addition to financing made available through the GRA, assistance was also provided at concessional terms to low-income developing countries through the Trust Fund. During 1981 it provided SDR 368 million in unconditional loans, compared to SDR 1.3 billion in 1980. The Trust Fund was terminated in April 1981 when its resources became fully committed. When loans are repayed to the Fund the resources will be placed in the Special Disbursement Account pending further decision relative to their use. Part of these repayments (up to SDR 750 million) will however be used to finance the SFF Subsidy Account.

On January 1, 1981, 4 billion SDRs were allocated to members bringing the total amount of SDRs in circulation to SDR 21.4 billion. This was the last in a series of three annual allocations between 1979 and 1981 in which a total of 12 billion SDRs were issued. Due to the current high level of international liquidity no agreement has been reached on any further SDR allocations. Total transfers of SDRs between members and with the IMF's General Resources Account during 1981 amounted to approximately SDR 7.6 billion, compared to SDR 10.6 billion in 1980. This decline reflects the fact that 25 per cent of the general increase in quotas at the end of 1980 was payable in SDRs. Transactions with designation, in which countries designated by the IMF provide their currencies to countries with balance of payments problems in exchange for SDRs, amounted to SDR 1.8 billion compared to SDR 1.3 billion in

1980. The bulk of these transactions involved the simultaneous purchase of SDRs from the Fund as part of IMF balance of payments loans. Transactions by bilateral agreement among members rose to SDR 897.2 million in 1981 from SDR 347 million in 1980. The bulk of these transactions (SDR 710 million) occurred during the last six months of the year and were partly due to a number of members trying to bring their SDR holdings up towards the level of their cumulative allocations. As well transfers in July and August, amounting to SDR 30.1 million, occurred between individual countries and intergovernmental financial institutions other than the Fund as part of the provision of loans or the settlement of financial obligations. This represented the first time SDRs were used in this manner. Transfers of SDRs from the GRA, mainly to members drawing on the Fund but also in repayments of Fund borrowings under the Oil Facility and in payments of interest on Fund borrowing, amounted to SDR 2.6 billion. Amounts transferred to the Fund's GRA for repurchases, payment of charges, and quota payments amounted to SDR 2.1 billion. Consequently the GRA's holdings of SDRs declined last year to SDR 5 billion compared to SDR 5.6 billion at the end of 1980.

IMF Relations with Canada

Canada's quota in the IMF is SDR 2,035.5 million. Fund holdings of Canadian dollars as of December 31, 1981 amounted to SDR 1,702.5 million or 83.6 per cent of quota. Canada's reserve position in the Fund (the amount it can draw on demand for balance of payments purposes) was SDR 345.7 million at year-end of which SDR 12.7 million represented

loans to the Fund to finance drawings under the SFF. There were no purchases made in Canadian dollars during 1981. Canadian dollars were used in repurchases amounting to SDR 105 million.

Revenues received by Canada in 1981 from the Fund amounted to SDR 2.1 million. Of this, SDR 1.6 million represented interest on SFF loans, and SDR 0.5 million in interest on Canada's net creditor position in the General Account. Interest payments by Canada of SDR 65.4 million were incurred on SDRs allocated to Canada and SDR 50.5 million was earned on SDR holdings.

In order to help the Fund finance its Enlarged Access Program Canada made available SDR 50 million to the IMF. This amount was committed under a two-year stand-by facility with the Bank for International Settlements (BIS) with a corresponding line of credit made available by the BIS in favour of the Fund.

Canada received 138.4 million SDRs on January 1, 1981 as the final installment of the three-year SDR allocation program. This brought Canada's cumulative allocation to SDR 779.3 million. At the end of 1981 Canada's holdings of SDRs amounted to SDR 149.5 million or 19.2 per cent of its cumulative allocation.

A team of IMF officials came to Ottawa in November 1981 as part of the annual consultation procedure under Article IV of the Fund's Articles of Agreement.

The Honourable Allan J. MacEachen, Deputy Prime Minister and Minister of Finance, continued to represent Canada on the Board of Governors. In May 1981, Mr. R.K. Joyce succeeded Mr. B.J. Drabble as the Canadian representative on the Executive Board. Mr. Joyce also serves as Director for Ireland, Jamaica, Bahamas, Barbados, Grenada, Dominica, St. Lucia and St. Vincent.

THE WORLD BANK GROUP

International Bank for Reconstruction and
Development (World Bank) and the
International Development Association (IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to extend loans and credits to member countries, mainly the developing countries, for projects which staff studies have indicated will make an important contribution to the borrower's economic development.

The two organizations differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend at near-commercial rates. IDA relies on interest-free advances from Governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise, the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries, the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies. In recent years, the World Bank has been paying particular attention to the problem of greater equity in the distribution of benefits from development. This has meant increased emphasis on the type of projects which affect the living conditions of the poorest groups in the developing world, e.g., agriculture, population planning, and urban housing. In addition, the World Bank has recently launched a major program for energy development particularly in the oil importing developing countries. The program, which includes exploration, could represent up to 10 per cent of the lending programs of the Bank and IDA by 1987.

In respect of coordination, the World Bank has been active in establishing 20 ongoing aid coordination groups for recipient countries, of which one is the Caribbean Group for Cooperation and Economic Development, and is participating in two additional groups, one chaired by the Netherlands and the other by the OECD. Upwards of 24 nations and more than a dozen international agencies have been associated with one or more of these aid-coordinating activities. (Canada's participation in World Bank Consortia and Consultative Groups, as well as other aspects of World Bank Activity, is described in a separate section of this report entitled "Canada and the World Bank Group".)

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Program (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, and the Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP. Also, the World Bank and the IMF established in 1974 a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, met twice during 1981 at the Ministerial level.

Resources

The World Bank's funds are provided primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

Of authorized capital of \$37.4 billion (U.S. dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944) at the end of 1981, \$33.7 billion (1944 U.S. dollars) had been subscribed and \$3.7 billion (1944 U.S. dollars) of this amount (10 per cent) had been paid in. A further capital increase to double

the authorized capital to about \$75 billion commenced in September 1981 and will proceed, as countries take up their allocated shares, over the next five years. Of the increased amount, 7.5 per cent will be paid in, while the rest will remain callable and be used to support capital market borrowings.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1981, the World Bank had outstanding borrowings of \$31.6 billion.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1981, undistributed retained earnings amounted to approximately \$3.74 billion. Net income in 1981 was \$626.5 million as compared with \$612.7 million in 1980.

IDA's loanable resources have been derived largely from budgetary allocations from its member governments (\$29.4 billion), principally those of the developed countries which are referred to as Part I members. Total resources made available or committed, including qualified commitments, to IDA from the beginning of its operations to the end of 1981 were approximately \$31.1 billion. Other resources that have become available to IDA since its inception totalled \$1.7 billion. These were largely derived from transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (\$1.6 billion). The remainder has come from contributions from Switzerland and repayments.

Lengthy negotiations for a Sixth Replenishment of IDA were completed in late 1979. A resolution was then submitted to members calling for a U.S. \$12 billion increase in IDA's resources to be paid-in from 1980 through 1982. Canada's share was negotiated at 4.3 per cent of the total or U.S. \$516 million (Cdn \$601.81 million). IDA VI was not officially activated until August 1981 when the U.S. Congress finally ratified American participation. The delay in the U.S.A. participation and their smaller than expected payments for the first two installments have forced IDA to reduce its lending programme, for the past two years, below the levels forecast during negotiations. Lending for 1981, will be U.S. \$2.6 billion instead of the planned level of \$4 billion.

Loans and Credits

(i) World Bank Loans

As at December 31, 1981, the World Bank had lent a total of \$70.2 billion (net of cancellations, terminations and refundings) to 100 of its 141 members. The World Bank's loans are long-term (15 to 20 years maturities at present) and carry conventional rates of interest which approach commercial rates. From 1976 to 1979, the interest rates have been adjusted quarterly, based on the Bank's borrowing costs. During calendar year 1981, the range of interest rates was from 9.60 per cent to 11.60 per cent.

(ii) IDA Credits

As at December 31, 1981, IDA had lent \$25.1 billion (net of cancellations, refundings and terminations) to 77 of its 128 member countries. IDA's credits are interest-free (although there is a service charge of 3/4 of 1 per cent) and are extended for a 50-year term with 10 years' grace. Credits are made only to countries where per capita incomes are exceptionally low and which cannot meet all of their external capital requirements on conventional terms.

THE INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC)

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of two countries in 1981, the IFC now has 120 members. The total resources available at the end of 1981 amounted to \$1,145.1 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (\$453.1 million), World Bank loans - withdrawn and outstanding (\$487.2 million), loans from others - withdrawn and outstanding (\$35.0 million), and the general reserve accumulated earnings (\$169.8 million) which was derived from income on operations.

IFC's commitments during 1981 amounted to \$733.0 million, bringing the total of gross commitments since inception of operations to \$4,030.5 million in 77 countries.

GENERAL REVIEW

Total loans, credits and investments signed (net of cancellations, terminations and refundings) by the World Bank Group in 1981 and in the three preceding years were as follows:

	<u>1978</u>	<u>1979</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>
	(in millions of U.S. dollars)			
World Bank	6,750*	7,275*	8,753*	8,973*
IDA	2,859	2,672	3,741	3,688
IFC	<u>467</u>	<u>312</u>	<u>774</u>	<u>733</u>
TOTAL	<u>10,076</u>	<u>10,259</u>	<u>13,268</u>	<u>13,394</u>

* Including loans to IFC of \$20 million in 1978, \$19 million in 1979, \$7 million in 1980, and \$41.6 million in 1981.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during 1981 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments are listed in Table III.

Gross borrowing by the World Bank during 1981 amounted to \$3.0 billion. The net increase during 1981 in the World Bank's borrowings was \$2.7 billion, bringing the total debt outstanding to \$31.6 billion.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

The Governor for Canada since February 1980 has been the Honourable Allan J. MacEachen, Deputy Prime Minister and Minister of Finance. Mr. Earl G. Drake serves as Canadian Executive Director on the Bank's Board of Directors. Mr. Drake also represents Bahamas, Barbados, Dominica, Grenada, Guyana, Ireland, Jamaica, and St. Lucia.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank - To the end of 1981, Canada's subscription to the World Bank's capital stock including the Selective Capital Increase, was \$1,341.7 million (or 3.42 per cent of the total subscription) of which \$134.2 million (10 per cent) has been paid in. Canada's share in the forthcoming General Capital Increase (GCI) now underway is 3.14 per cent representing U.S. \$1.26 billion. Canada's paid-in subscription will be 7.5 per cent or about U.S. \$94 million.

IDA - As a Part I member of IDA, Canada had to the end of 1981 paid in Canadian \$1,437.1 million to the Association. Negotiations were completed in December of 1979 for a Sixth Replenishment of IDA covering a three-year period beginning in mid-1980. Canada's share amounts to Cdn. \$601.81 million. During 1981, Canada contributed \$164.6 million to IDA VI, bringing our total contribution under this replenishment to \$341.7 million.

IFC - Canada's total subscription to the IFC since it became a member of the Corporation in 1956 amounts to \$26.0 million. At that time, Canada subscribed \$3.6 million (1944 U.S. dollars) which was paid in full. Under the terms of the last increase in the share of IFC, Canada agreed to subscribe to an additional \$17.4 million. Canada paid its first of five annual instalments in December 1977. The fourth instalment of \$4 million was made February 1, 1981.

Capital Increases and Replenishment

In January 1980, the Board of Governors of the World Bank voted in favour of a resolution to further increase authorized capital by approximately \$37.4 billion. Canada voted in favour, and is entitled to take up an additional \$1.26 billion worth of shares, of which \$94 million (7.5 per cent) would be paid in. Legislation to allow Canada to take up its share allocation is now being prepared.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank and IDA, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions. No further maintenance of value obligations exist for IDA. For the IBRD, there is a minor outstanding sum related to the devaluation of the U.S. dollar relative to gold in the early 1970's. The Bank has agreed not to seek payment of this small adjustment.

World Bank Borrowings in Canada

Over the years, the World Bank has placed nine bond issues in the Canadian private sector capital market, totalling the equivalent of U.S. \$177.1 million, of which approximately the equivalent of U.S. \$56.8 million is still outstanding. No issues were marketed in Canada in 1981.

Up to March 1979, the Exchange Fund Account has purchased portions of the two-year dollar bond issues which the World Bank has been offering for a number of years to central banks and other governmental agencies. Two such issues were offered in 1981 (at interest rates of 14.00 and 15.75 per cent respectively). The Exchange Fund Account did not purchase any of these bonds in 1981.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by the World Bank and IDA borrowers to December 31, 1981 were \$689.06 million. Details of the expenditures made, by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 187 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of 1981; of these, 107 were in professional positions for the World Bank and IDA, and 7 for the IFC; 65 were in non-professional positions for the World Bank and IDA, and 8 for the IFC; in other words 3.2 per cent of the Group's professional staff were of Canadian origin.

Canada's Contribution as a Member of Consortia and
Consultative Groups Organized by the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the World Bank to coordinate assistance to Bangladesh, Burma, the Caribbean, Colombia, Egypt, India, Kenya, Korea, Nepal, Pakistan, Philippines, Sri Lanka, Sudan, Tanzania, Thailand, Uganda, Zaire and Zambia. Canada is also a member of the Intergovernmental Group for Indonesia and OECD Consortium for Turkey.

In 1981, Canada through the Canadian International Development Agency (CIDA) participated with the World Bank in the financing of projects in Bangladesh, Benin, Cameroon, Chad, Congo, India, Indonesia, Ivory Coast, Kenya, Madagascar, Malawi, Mali, Mauritania, Morocco, Pakistan, Sri Lanka, Thailand, Uganda, Upper Volta, and Zaire, by extending long-term development loans. Canada also participated during 1981 in the meetings of the Group on the Control of Riverblindness (which is sponsored by the Bank, the World Health Organization, the United Nations Development Program, and the Food and Agriculture Organization), in the "Consultative Group on International Agricultural Research", and in the "Consultative Group on Food Production and Investment in Developing Countries" (both sponsored by the Bank, the Food and Agriculture Organization and the United Nations Development Program).

TABLE 1 - TABLEAU 1
World Bank Loans and IDA Credits
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID
January 1 - December 31, 1981/1^{er} janvier - 31 décembre 1981
(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)

	WORLD BANK - BANQUE MONDIALE		IDA - AID		TOTAL ¹⁾	
	<u>No.-N^{bre}</u>	<u>Amount- Montant</u>	<u>No.-N^{bre}</u>	<u>Amount- Montant</u>	<u>No. N^{bre}</u>	<u>Amount- Montant</u>
BY AREA - REGION						
East Africa - Afrique orientale	12	298.0	28	571.0	40	869.0
West Africa - Afrique occidentale	10	638.3	24	309.6	34	947.9
Europe, Middle East & North Africa - Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord	33	2,102.2	8	125.5	41	2,227.7
Latin America & Caribbean - Amérique latine et les Antilles	48	3,231.8	3	29.2	51	3,261.0
East Asia and Pacific - Asie orientale et le Pacifique	26	2,152.9	3	131.5	29	2,284.4
South Asia - Asie du sud	3	550.0	36	2,521.3	39	3,071.3
TOTAL	132	8,973.2	102	3,688.1	234	12,661.3
BY PURPOSE - OBJET						
Agriculture - Agriculture	32	1,992.0	41	1,360.6	73	3,352.6
Development Finance Companies - Sociétés financières de développement	21	1,405.5	8	169.5	29	1,575.0
Education - Education	10	407.4	9	303.0	19	710.4
Industry - Industrie	8	770.8	3	409.7	11	1,180.5
Energy - Energie	6	141.0	5	35.0	11	176.0
Non-project - Hors projet	8	866.0	2	173.0	10	1,039.0
Population - Population	2	25.5	-	-	2	25.5
Power - Energie électrique	13	1,507.5	4	430.8	17	1,938.3
Technical Assistance - Assistance technique	4	65.5	8	63.8	12	129.3
Telecommunication - Télécommunications	3	111.5	2	341.0	5	452.5
Tourism - Tourisme	-	-	-	-	-	-
Transportation - Transport	11	718.0	15	302.6	26	1,020.6
Urban Development - Développement urbain	7	482.0	1	25.0	8	507.0
Water Supply - Adduction d'eau	7	480.5	4	74.1	11	554.6
TOTAL	132	8,973.2	102	3,688.1	234	12,661.3

1) Joint Bank/IDA operations counted only once as Bank operations.

1) Toute opération menée conjointement par la Banque et l'AID n'est comptabilisée qu'une fois, au titre de la Banque.

TABLE II - TABLEAU II

Cumulative World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
 Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID cumulés aux pays en développement
 (Amounts in millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)

	World Bank Loans		IDA Credits	
	Prêts de la Banque mondiale		Crédits de l'AID	
	No. Nbre	Commit- ments Engage- ments	No. Nbre	Commit- ments Engage- ments
By Fiscal Year* -				
Année financière*				
Cumulative to 1968 -				
Cumulé jusqu'en 1968	549	11,415.80	116	1,831.1
Total 1969-1973	374	8,916.90	273	3,931.1
Total 1974-1978	666	24,429.65	376	7,947.1
1978-1979	142	6,989.00	105	3,021.1
1979-1980	144	7,590.05	103	3,837.1
1980-1981	140	8,808.90	106	3,482.1
1981-1982 (July to Dec. 1981)	42	3,414.30	27	1,095.1
(juil. à déc. 1981)				
TOTAL	2,057	71,564.60	1,106	25,147.1
By Purpose - Objet				
(Cumulative to Dec. 31, 1981 -				
Cumulé jusqu'au 31 déc. 1981)				
Agriculture and Rural Develop-				
ment - Agriculture et				
développement rural	455	14,833.6	449	9,411.1
Education - Education	120	2,614.8	108	1,442.1
Energy - Energie	27	1,386.5	14	278.1
Industrial Development and				
Finance - Développement et				
financement de l'industrie	241	8,185.9	61	757.1
Industry - Industrie	136	5,855.3	27	1,075.1
Non-Project - Hors projet	53	3,705.1	38	2,756.1
Population and Nutrition -				
Population et alimentation	16	252.3	12	284.1
Power - Energie électrique	349	13,664.4	52	2,944.1
Small-scale enterprises ¹⁾ -				
Petites entreprises ¹⁾	-	-	-	-
Technical Assistance -				
Assistance technique	10	107.1	37	195.1
Telecommunications - Télécom-				
munications	55	1,375.3	27	958.1
Tourism - Tourisme	18	363.6	6	86.1
Transportation - Transport	430	14,150.6	205	3,487.1
Urban Development - Dévelop-				
pement urbain	48	1,655.4	18	452.1
Water Supply and Sewerage -				
Adduction d'eau et assainis-				
sement	99	3,414.7	52	1,016.1
TOTAL	2,057	71,564.6	1,106	25,147.1

* Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

* Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 j

1) Included in Industry

1) Inclus dans Industrie

TABLE III - TABLEAU III
Summary of IFC Operations as of December 31, 1981
Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1981

	No. of Commitments -Nombre d'enga- gements	Total Commitments -Engagements totaux*	Disbur- sements -Verse- ments
		(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)	
By Fiscal Year - Année financière			
1970-1971	23	101.4	72.0
1971-1972	19	115.6	60.8
1972-1973	25	146.7	88.1
1973-1974	32	203.4	162.5
1974-1975	31	211.7	184.4
1975-1976	33	245.3	199.7
1976-1977	34	206.7	259.9
1977-1978	41	333.0	155.1
1978-1979	48	405.9	205.4
1979-1980	55	680.6	311.8
1980-1981	45	737.2	587.4
1981-1982	17	196.6	339.0
(July to Dec. 1981) (juil. à déc. 1981)			
Cumulative to Dec. 1981 - Cumulé à déc. 1981	584	4,030.5	2,917.9
Cancellations, revalua- tions and write-offs - Annulations, réévalua- tions et amortissements	-	192.8	-
Net Commitments - Engagements nets	-	3,837.7	2,917.9

TABLE IV - TABLEAU IV
Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
biens et services au Canada

To December 31, 1981 - au 31 décembre 1981

(In millions of U.S. dollars -
en millions de dollars E.-U.)

	<u>World Bank -</u> <u>Banque mondiale</u>	<u>IDA -</u> <u>AID</u>	<u>Total</u>
By Year* - Année*			
Cumulative to December 31, 1960 - Cumulé au 31 décembre 1960	133.5	-	133.5
1961	8.2	-	8.2
1962	3.7	-	3.7
1963	5.6	7.4	13.0
1964	4.7	1.8	6.5
1965	5.4	2.7	8.1
1966	11.6	5.3	16.9
1967	13.2	14.7	27.9
1968	6.3	7.8	14.1
1969	4.4	11.0	15.4
1970	7.6	1.3	8.9
1971	11.1	2.2	13.3
1972	10.5	2.3	12.8
1973	12.4	5.1	17.5
1974	15.8	8.4	24.2
1975	22.1	15.0	37.1
1976	25.7	10.8	36.5
1977	34.5	4.8	39.3
1978	26.1	5.5	31.6
1979	44.4	8.1	52.5
1980	51.5	7.8	59.3
1981	94.3	14.5	108.8
TOTAL	552.6	136.5	689.1
Per Cent of Total Disbursements** - Pourcentage du total des dépenses**	1.3	0.9	1.2

* Calendar year.

* Année civile.

** Of total World Bank disbursements (\$41,558.0 million, including those in countries now considered developed) and IDA disbursements (\$13,903.7 million).

** Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (41,558.0 millions de dollars, y compris celles dans les pays maintenant considérés comme industrialisés) et de celles liées à l'AID (13,903.7 millions de dollars).



CAI
FN
- R25



**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT
AND
INTERNATIONAL DEVELOPMENT
ASSOCIATION ACT
1982**

CH
FN
Rout

**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT
AND
INTERNATIONAL DEVELOPMENT
ASSOCIATION ACT
1982**

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during 1982 of the Bretton Woods Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA), and the International Finance Corporation (IFC).

The IMF (the "Fund") and the IBRD (the "Bank") were established at the Bretton Woods Conference in 1944. Canadian participation in these institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate Articles of Agreement. Canadian participation in the IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments and exchange matters including the elimination of exchange restrictions for current payments. Its operations are traditionally financed by subscriptions, or "quotas", paid by member countries. These quotas generally reflect the relative importance of countries in the world economy. The IBRD and IDA have, as their main function, the extension of loans and credits to developing countries in order to enable them to finance projects which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets. The IDA's resources come mainly from governments in the form of interest-free advances, enabling it to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in the IDA and the IFC.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs), the unit of account for all IMF transactions. The SDR is defined in terms of a weighted "basket" of 5 major currencies (the U.S. dollar, the German mark, the Japanese yen, the pound sterling, and the French franc) and its value on any given day reflects current exchange rates for those currencies. In 1982 the value of the SDR varied between U.S. \$1.07 and \$1.15.

Detailed information on the policies and operations of the IMF as well as world financial and economic developments is contained in the following Fund publications: International Financial Statistics, the Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions, the Report of the Executive Board, and the World Economic Outlook.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. U.S. dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944 are converted to current dollars on the basis of a rate of \$1.20635 current dollars for one 1944 dollar. The figures contained in this section were obtained from financial statements of the World Bank Group.

Detailed information on the policies and operations of the World Bank Group can be found in the World Bank Annual Report and the International Finance Corporation Annual Report.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

The International Monetary Fund promotes the smooth functioning of the international monetary system so as to encourage international trade and capital movements and, ultimately, high rates of sustainable economic growth, high levels of employment, and the development of the productive resources of member countries. In line with these general objectives, the Fund seeks to promote stability and order in exchange rates, to foster a multilateral system of settlements for current transactions between members, and to eliminate exchange restrictions that hinder world trade. Accordingly, the IMF provides short- and medium-term financial assistance to members faced with balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development, in order to enable them to correct temporary imbalances with a minimum of disruption to the international monetary system. It also provides, upon request, economic and technical assistance to member countries.

The Fund's Executive Directors, management, and staff provide assistance to the Interim Committee of the Board of Governors on the International Monetary System which was established in 1974. This twenty-two-member Ministerial Committee advises and reports to the Board of Governors on the management and adaptation of the international monetary system. The Committee held its eighteenth meeting in Helsinki on May 12-13, 1982, its nineteenth meeting in Toronto on September 4, and its twentieth meeting in Washington, on February 10-11, 1983. Until January 1983 the Committee Chairman was the Honourable Allan J. MacEachen, Deputy Prime Minister and former Minister of Finance and Governor for Canada. He has been succeeded by Sir Geoffrey Howe, Chancellor of the Exchequer for the United Kingdom.

In 1982 four new members -- Hungary, Belize, St. Vincent, and Antigua and Barbuda -- joined the IMF, raising total membership to 146 countries.

Economic Environment

During 1982 the world economy experienced a deep recession with high unemployment rates and external payments difficulties. Output in the industrial countries declined fractionally in 1982; high real interest rates and relatively flat real incomes resulted in stagnant domestic demand and exports to developing countries (LDCs) declined. Unemployment rates in industrial countries continued to rise in 1982, averaging $8\frac{1}{2}$ per cent. The non-oil LDCs experienced a decline in their growth rates for the second consecutive year; real GNP grew last year by less than 2 per cent, compared to growth rates of around 6 per cent in the late 1960s and early 1970s and 5 per cent in the late 1970s and 1980. This decline in growth rates has led to serious difficulties for many of the countries in this group. The low growth rate in these countries stems from sluggish demand by the industrial countries for their exports, a deterioration in their terms of trade, and financial constraints brought on by their external debt-servicing costs. The major oil-exporting countries have in general weathered the world recession better than others. Nevertheless the recent weakening in the international oil market has adversely affected their export earnings, forcing many of these countries to scale down, and in some cases cut back, on their development programs.

Progress has been made in reducing inflation, which fell in the industrial countries, from 9.4 per cent (as measured by the private consumption deflator) in 1981 to 7.5 per cent in 1982 due mainly to declines in the United States and the United Kingdom. Large inflationary differentials between countries persisted. Both short- and long-term nominal interest rates fell in the U.S. and in a number of other countries during the latter half of the year. In view of the sharp decline in inflation in the U.S., however, real interest rates remained high in that country.

Developments in the international trade and payments system during 1982 were in general discouraging. After peaking in 1981 the volume of international trade declined by $1\frac{1}{2}$ per cent last year, the

first decline since 1975. The most noteworthy aspect of the global balance of payments situation last year was the virtual disappearance of the current account surplus experienced by the members of OPEC. The aggregate current account deficit of the industrial countries increased to U.S. \$25 billion from \$23 billion in 1981. Much of this increase resulted from a movement in the U.S. balance of payments position from a current account surplus of \$4.5 billion during 1981 to a deficit of around \$4 billion last year. As well the surplus in the United Kingdom fell sharply from \$12 billion in 1981 to \$6 billion in 1982. The current account deficit of the non-oil LDCs fell by some \$13 billion last year to \$90 billion (excluding official transfers). This decline reflected growing financial constraints on these countries brought on by weak international demand and concern by commercial banks over their exposure in view of the declining creditworthiness of a number of countries. New medium-term bank credit commitments to the non-oil LDCs were lower last year than in 1981 and for a number of countries liquidity constraints reached critical proportions. Nevertheless international cooperative efforts were effective in ensuring the system's continued smooth performance. In response to the liquidity squeeze many countries moved to correct their external imbalances and restore their creditworthiness by adopting economic stabilization programs. Many of these programs are being implemented in cooperation with financial support from the Fund.

During 1982 the U.S. dollar continued to appreciate against most other major currencies. On a year-over-year basis the dollar appreciated by about 12 per cent against the currencies of the European Monetary System (EMS). It increased by over 23 per cent against the Belgian franc and by 20.9 per cent against the French franc. It rose by 15 per cent in relation to the pound sterling and by 12.9 per cent against the Japanese yen (although part of the dollar's increase against the yen was offset in the latter months of the year). The U.S. dollar rose by 2.9 per cent against the Canadian dollar. Most of developing countries continued to peg their currencies to that of a major trading partner or to a basket of currencies.

Activities of the Fund

The growing difficulties that many non-oil LDCs encountered in financing their current account deficits were a major concern of the Fund throughout 1982. Although OPEC's current account surplus has fallen dramatically since the second oil price increase in 1979-80, the large deficit experienced by the non-oil developing countries has declined at a much slower rate. Combined with sluggish export markets and rising interest rates these large deficits led to a growing debt-servicing burden which for a number of countries reached unsustainable levels. At the September meeting of the Interim Committee concerns were raised about the indebtedness of the non-oil LDCs. An aspect of the situation which received particular attention was the deterioration in the credit-worthiness of many of these countries and the resultant adverse impact on international bank lending. It was noted that the balance of payments difficulties faced by the non-oil LDCs could be attributed, to a considerable extent, to external factors such as the international recession, deteriorating terms of trade, and high interest rates. Nevertheless a substantial part of their difficulties was attributed to unduly expansionary financial policies. Regardless of the causes of their payments difficulties, however, it was thought to be essential for the non-oil LDCs to implement appropriate adjustment measures, particularly in view of the sensitivity of private capital markets. Although there was continued support for substantial financial assistance to deficit countries from the Fund it was also seen as critically important that balance of payments adjustment be promoted. Stabilization programs agreed to by members drawing on the IMF provide the necessary reassurance to encourage private lenders as well.

The extensive resources that have been committed by the Fund through its lending facilities in recent years have sharply increased its financial requirements. In order to protect its liquidity position -- which must be adequate to meet the needs of potential as well as actual deficit countries -- and ensure its operational effectiveness the Fund has engaged in borrowing programs, initially

through the Supplementary Financing Facility (SFF) and more recently through the Enlarged Access Program (EAP), utilizing funds provided by member countries to supplement its own resources.

Although the membership supports this borrowing the consensus is that it should be a bridging mechanism and that quota subscriptions should be the main source of Fund financing. In line with this a high priority was given last year to obtaining early completion of the Eighth General Review of Quotas; agreement on a quota increase was reached by the Interim Committee in February, 1983, providing for a 47.5 per cent increase in the overall level. In addition to a general increase in quotas it was recognized that the Fund should make special provisions to ensure that its resources would be adequate to cope with large-scale financial assistance to countries whose balance of payments difficulties threaten the stability of the international financial system. To this end agreement has been reached to expand the size of the General Arrangements to Borrow and extend the use of this facility beyond the participants (the "Group of Ten" industrial countries) to the full membership of the IMF.

Access to the Fund's Resources

The quotas of members in the IMF are of central importance both from a political and economic standpoint. Politically, a member's voting rights are determined by the size of its quota. As well, quotas are an important determinant of membership on the Executive Board, which manages the day-to-day operations of the Fund, as well as on the Interim Committee whose composition is patterned on that of the Executive Board. From an economic standpoint, the subscriptions of members, the major source of the IMF's financial resources, are equal to their quotas. In addition a member's drawing capacity on IMF financial resources for balance of payments support is based on the size of its quota. Members' quotas are also used as the basis for determining allocations of SDRs.

Members seeking financial assistance from the Fund's General Resources Account to help correct balance of payments disequilibria can draw on the reserve tranche and four normal credit tranches, each amounting to 25 per cent of their quotas. Drawings beyond the first credit tranche are phased under "stand-by" arrangements tied to performance criteria associated with stabilization programs. Members can also use three permanent facilities created for specific purposes: the Compensatory Financing Facility (CFF) created in 1963 to assist members in covering balance of payments problems brought on by a short-term decline in their export earnings and more recently temporary increases in cereal imports; the Buffer Stock Facility (BSF) created in 1969 to help members with balance of payments difficulties finance their participation in international buffer stock arrangements; and the Extended Fund Facility (EFF) created in 1974 for members suffering from balance of payments problems resulting from structural maladjustments. EFF programs cover drawings -- up to 140 per cent of a member's quota -- phased over periods up to three years and are also subject to performance criteria.

In addition, the Fund operated a temporary Oil Facility in 1974-75, financed through loans from members with strong payments positions, in order to assist members in financing payments deficits arising from the sudden increase in oil prices. As well, the Supplementary Financing Facility (SFF) (used in conjunction with drawings on the second and higher credit tranches and the EFF) helped members to finance payments deficits that were exceptionally large in relation to their quotas. The facility, which used resources borrowed from monetary authorities, started operating in early 1979; its resources were largely committed by 1981. In order to continue providing additional conditional resources to help members with large payments deficits and adjustment problems the SFF has been superseded by the Enlarged Access Program (EAP) which is also financed through borrowed funds and which allows drawings beyond the normal credit tranches.

In addition to facilities in the General Resources Account, members participating in the Special Drawing Rights Department have, since January 1970, been able to use SDRs in transactions with the Fund

or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own. All Fund members participate in the SDR Department.

Operations of the Fund

Total financial assets of the Fund as of December 31, 1982, were over SDR 70 billion. Holdings of members' currencies totalled SDR 63 billion (a large part of these assets, however, are not available for lending since they are the currencies of members with weak external positions or low international reserves), SDRs held by the Fund amounted to almost SDR 4 billion, and its gold holdings amounted to SDR 3.6 billion valued at SDR 35 per fine ounce. As well, some SDR 5.7 billion was available to the Fund under the General Arrangements to Borrow.

As is displayed in the following table, the flow to member countries of Fund-related resources in 1982 was SDR 8.8 billion (SDR 7.2 billion net of repurchases). This compares to SDR 11.5 billion in 1981 (SDR 9.4 billion net of repurchases). The decline reflects the termination of the Trust Fund in 1981 and the fact that no SDRs were allocated in 1982. The flow of funds to member countries included drawings on the Fund's General Resources Account (GRA), the SFF Subsidy Account, and the Oil Facility Subsidy Account. Of this total some SDR 8.2 billion became available to non-oil developing countries (of which SDR 7.1 billion was net of repayments), compared to SDR 10.4 billion (SDR 7.5 billion net of repayments) in 1981.

As a result of the continued need for payments assistance and the scope of the enlarged access program the amount of financing provided through the GRA increased dramatically in 1982. As Table I indicates, members' purchases (i.e., drawings on the Fund's resources) increased by 24 per cent, reaching SDR 8.8 billion compared to SDR 7.1 billion in 1981. Net of repayments this represents an increase from SDR 5 billion to SDR 7 billion. Purchases under the reserve tranche, which a member with balance of payments difficulties can draw on automatically, increased by SDR 704 million while CFF drawings increased by SDR 1.7 billion. As

a result of depressed commodity prices and the renewal of a number of international commodity agreements drawings on the Buffer Stock Financing Facility amounted to SDR 144 million in contrast to no drawings in either 1981 or 1980. Drawings from the credit tranches and the EFF fell last year to SDR 4.7 billion from SDR 5.5 billion in 1981. Drawings from the credit tranches in 1982 included purchases in the first credit tranche which did not involve stand-by arrangements totalling SDR 0.2 billion. Over 55 per cent of the drawings under the credit tranches and the EFF were financed through resources borrowed by the IMF from monetary authorities.

Table I

Flow of Resources by Fund 1981-82
(in millions of SDRs)

	<u>1981</u>	<u>1982</u>
Total Purchases	7,082	8,784
Reserve Tranche	310	1,014
Credit Tranches	3,437	2,515
(through SFF)	(1,469)	(983)
(through EAP)	(306)	(491)
Buffer Stock	-	144
Compensatory Financing	1,242	2,972
Extended Facility	2,092	2,139
(through SFF)	(571)	(728)
(through EAP)	(481)	(354)
Total Repurchases	2,091	1,637
Net Purchases	4,991	7,147
<u>SDR Allocations</u>	4,000	-
<u>Trust Fund Loans</u>	368	-
<u>SFF Subsidy Account</u>	23	44
<u>Oil Facility Subsidy Account</u>	50	9
Total Flow of Resources	11,523	8,837
Total Flow Net of Repurchases	9,432	7,200

The increase in the relative importance of drawings from "unconditional" facilities (i.e. reserve tranche, first credit tranche. CFF and BSF) last year is due to several factors including the rotational nature of Fund lending, depressed export markets, and differences in the timing of drawings between the new stand-by or extended arrangements entered into last year and the CFF loans which often accompanied them. In part, however, the decline in drawings from upper credit tranches and the EFF was due to the fact that a number of countries became ineligible for drawings under stand-by or extended arrangements as a result of their failure to meet the performance criteria under those arrangements.

The large payments deficits last year and the need for economic adjustment programs resulted in large amounts continuing to be committed under stand-by and extended arrangements. Net lending activity of the Fund (composed of the actual disbursement of resources through the General Resources Account and undisbursed resources committed under stand-by and extended arrangements net of repayments) reached SDR 18.2 billion last year compared to SDR 18.0 billion in 1981. As of December 31, 1982 there were 32 stand-by and extended arrangements in effect, for a total amount of SDR 17.5 billion (compared to a total of SDR 17.9 billion at the end of 1981). Of this total SDR 11.1 billion was in undrawn balances. All of these commitments were to non-oil developing countries. New loan commitments under stand-by and extended arrangements fell to SDR 2.4 billion in 1982, as compared to new commitments of SDR 12.1 billion in 1981. The reduction partly reflects cancellations of previous arrangements of SDR 4.1 billion last year.

The total amount of SDRs in circulation in 1982 was SDR 21.4 billion. Total transfers of SDRs between members and with the IMF's General Resources Account during 1982 amounted to SDR 12.2 billion, compared to SDR 7.6 billion in 1981. This represents the highest level of activity in any year since the SDR was created in 1970. Transactions with designation (in which countries designated by the IMF provide their currencies to countries with balance of payments problems in exchange for SDRs) amounted to SDR 3.5 billion compared to SDR 1.8 billion in

1981. The bulk of these transactions involved the simultaneous purchase of SDRs from the Fund as part of IMF balance of payments loans. Transactions by bilateral agreement among members rose to SDR 1.5 billion in 1982 from SDR 0.9 billion in 1981. As well transfers of SDR 0.1 billion were effected in operations between participants and intergovernmental financial institutions as part of the provision of loans or the settlement of financial obligations. Transfers of SDRs from the GRA, mainly to members drawing on the Fund but also in repayments of Fund borrowings under the Oil Facility and in payments of interest on Fund borrowing, totalled SDR 4.1 billion. Amounts transferred to the Fund's GRA for repurchases, payments of charges, and quota payments amounted to SDR 2.8 billion. Consequently the GRA's holdings of SDRs declined last year to SDR 3.7 billion compared to SDR 5 billion at the end of 1981.

IMF Relations with Canada

Canada's quota in the IMF is currently SDR 2,035.5 million. (As a result of the Eighth General Quota Review, this will increase to SDR 2,941 million.) Fund holdings of Canadian dollars as of December 31, 1982, amounted to SDR 1,717.3 million or 84.4 per cent of quota. Canada's reserve position in the Fund (the amount that can be drawn on demand for balance of payments purposes) was SDR 331.1 million at year-end, of which SDR 12.7 million represented loans to the Fund to finance drawings under the SFF. There were no purchases made in Canadian dollars during 1982. Canadian dollars were used in repurchases amounting to SDR 15.2 million.

Revenues received by Canada in 1982 from the Fund amounted to SDR 47.4 million. Of this, SDR 1.8 million represented interest on SFF loans, and SDR 7.2 million interest on Canada's net creditor position in the General Account. Interest charges by Canada of SDR 101.6 million were incurred on allocated SDRs and earnings on SDR holdings amounted to SDR 33 million.

As a participant in the financing of the Fund's Enlarged Access Program Canada established a line of credit of SDR 50 million in 1981. This amount was committed under a two-year stand-by facility with the Bank for International Settlements (BIS) with a corresponding line of credit made available by the BIS in favour of the IMF. This line of credit had not been drawn against by the end of 1982.

Canada's cumulative allocation of SDR remained at SDR 779.3 million during 1982. At the end of the year Canada's holdings of SDRs amounted to SDR 64.2 million or 8.2 per cent of its cumulative allocation.

A team of IMF officials came to Ottawa in October 1982 as part of the annual consultation procedure under Article IV of the Fund's Articles of Agreement.

During 1982 the Honourable Allan J. MacEachen represented Canada on the Board of Governors. In early 1983 he was succeeded by the Honourable Marc Lalonde, Minister of Finance. Canada was represented on the Fund's Executive Board by Mr. R.K. Joyce. Mr. Joyce also serves as Director for Ireland, Jamaica, Bahamas, Barbados, Belize, St. Lucia, Grenada, Antigua, Dominica, and St. Vincent.

THE WORLD BANK GROUP

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT (IBRD OR WORLD BANK), AND THE INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION (IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to help raise living standards in the developing world by channeling loans, and credits to developing member countries.

The World Bank and IDA differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend at near-commercial rates. IDA relies on interest-free advances from Governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise, the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries, the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies. In recent years, the World Bank has been paying particular attention to the problem of greater equity in the distribution of benefits

from development. This has meant increased emphasis on the type of projects which affect the living conditions of the poorest groups in the developing world, e.g., agriculture, population planning, and urban housing.

In respect of coordination, the World Bank has been active in establishing 21 ongoing aid coordination groups for recipient countries, and is participating in two additional groups, one chaired by the Netherlands and the other by the OECD. Upwards of 36 nations and more than a dozen international agencies have been associated with one or more of these aid-coordinating activities. (Canada's participation in World Bank Consortia and Consultative Groups, as well as other aspects of World Bank Activity, is described in a separate section of this report entitled "Canada and the World Bank Group".)

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Program (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, and the Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP. Also, the World Bank and the IMF established in 1974 a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, met twice during 1982 at the Ministerial level.

Resources

(a) World Bank Resources

The World Bank's funds are provided primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

Of authorized capital of \$86.4 billion at the end of 1982, \$57.7 billion had been subscribed and \$5.3 billion of this amount had been paid in. Agreement was reached in January 1980, to increase the authorized capital of the Bank by some \$40 billion over a five year period, ending in mid-1986. Of this increase, 7.5 per cent will be paid in, while the rest will remain callable and be used to support capital market borrowings.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1982, the World Bank had outstanding borrowings of \$36.0 billion.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1982, undistributed retained earnings amounted to approximately \$4.04 billion. Net income in 1982 was \$724.9 million as compared with \$626.5 million in 1981.

(b) IDA Resources:

IDA's loanable resources (\$26.2 billion) have been derived largely from budgetary allocations from its Part I member governments, most of which are developed countries. Total resources made available or committed, including qualified commitments, to IDA from the beginning of its operations to the end of 1982 were approximately \$28.5 billion. Other resources that have become available to IDA since its inception totalled \$2.0 billion. These were largely derived from transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (\$1.7 billion). The remainder has come from contributions from Switzerland and repayments by IDA borrowing countries.

Lengthy negotiations for the Sixth Replenishment of IDA were completed in late 1979. A resolution was then submitted to members calling for a U.S. \$12 billion increase in IDA's resources to be paid-in from 1980 through 1982. Canada's share was negotiated at 4.3 per cent of the total or U.S. \$516 million (Cdn. \$601.81 million converted as of October 5, 1979). IDA VI was not officially activated until August 1981 when the U.S. Congress finally ratified American participation. The delay in the U.S.A. participation and their smaller than expected payments for the first two installments have forced IDA to reduce its lending programme, for the past two years, below levels forecasted during negotiations.

In addition, because the U.S.A. decided to make its contributions over four years (IDA fiscal years 1981-84)¹ rather than the three year period (1981-83) later agreed to by all participants, there was a real possibility that IDA lending would experience a drastic reduction during this fourth year. Consequently, all donor countries with the exception of the U.S.A., agreed in Toronto during the Bank's annual meeting in September 1982, to make a special contribution totalling nearly \$2 billion, in order to avoid a serious reduction in IDA lending during IDA fiscal year 1984. Canada played an active role in bringing about the compromise which will maintain IDA's lending in the 1984 fiscal year at a level at least equal to the previous three years.

IDA lending for 1982 was U.S. \$2.6 billion instead of the planned level of \$4.1 billion. Projected lending for fiscal year 1983 will be a little over U.S. \$3 billion instead of the previously projected U.S. \$4.4 billion. The planned lending level for fiscal year 1984 should be approximately U.S. \$3 billion.

¹ World Bank and IDA fiscal year is July 1 - June 30.

Loans and Credits

(i) World Bank Loans

As of December 31, 1982, the World Bank had approved loans cumulatively totalling \$79.7 billion (net of cancellations, terminations and refunds) to 99 of its 144 members. The World Bank's loans are long-term (15 to 20 years maturities at present) and carry rates of interest which approach commercial rates. From 1976 to July 1, 1982, the interest rates were adjusted quarterly, based on the Bank's borrowing costs plus a spread of approximately 50 basis points to cover the Bank's administrative costs. On January 5, 1982, the Bank approved a front-end fee of 1.5 per cent in order to provide additional income. At the end of June 1982, the Bank's lending rate was 11.6 percent.

Starting from July 1, 1982, the World Bank introduced a new interest rate policy under which the lending rate on all future loans would be changed twice yearly, instead of being fixed for the duration of the loan as they had been previously. The rate would be determined on the basis of the average cost of a "pool" of World Bank funded debt plus 50 basis points for administrative costs. This "pool" would include all World Bank borrowings made on or after July 1, 1982. The adoption of what, in effect, is a variable interest rate system was a significant departure from previous World Bank policy. However, in the face of rising interest costs and reduced access to long-term borrowing opportunities, the World Bank felt that it needed to better cover the interest rate risk borne by the Bank when it lent long-term and to have greater flexibility to tap the short-term and variable rate financial markets for its borrowings. Since adopting this new lending rate policy, the World Bank's lending rate has fallen below 11 percent and on December 31, 1982, was 10.43 percent.

(ii) IDA Credits

As at December 31, 1982, IDA had lent \$27.6 billion (net of cancellations, refunds and terminations) to 78 of its 131 member countries. IDA's development credits are interest-free (although there is a service charge of 3/4 of 1 per cent on disbursed balances) and are extended for a 50-year term with 10 years' grace. On January 5, 1981, in an effort to increase the funds available to IDA and to reduce IDA's operating deficits, the Board of Directors authorized a commitment fee for IDA development credits of 0.5 per cent on undisbursed balances.

THE INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC)

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of three countries in 1982, the IFC now has 123 members. The total resources available at the end of 1982 amounted to \$1,255.4 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (\$531.7 million), World Bank loans - drawn and outstanding (\$498.4 million), loans from others - drawn and outstanding (\$35.0 million), and the accumulated earnings (\$190.3 million) which was derived from income on operations.

IFC's commitments during calendar year 1982 amounted to \$382.5 million, bringing the total cumulative gross commitments since inception of operations to \$4,419.1 million in 80 countries.

GENERAL REVIEW

Total loans, credits and investments signed (net of cancellations, terminations and refunds) by the World Bank Group in 1982 and in the three preceding years were as follows:

	<u>1979</u>	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>
	(in millions of U.S. dollars)			
World Bank	7,275*	8,753*	8,973*	9,676*
IDA	2,672	3,741	3,688	2,824
IFC	<u>312</u>	<u>774</u>	<u>733</u>	<u>383</u>
TOTAL	10,259	13,268	13,394	12,883

* Including loans to IFC of \$19 million in 1979, \$7 million in 1980, \$41.6 million in 1981, and \$11.2 million in 1982.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during 1982 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments are listed in Table III.

Gross borrowing by the World Bank during 1982 amounted to \$4.41 billion. The net increase during 1982 in the World Bank's borrowings was \$4.35 billion, bringing the total debt outstanding to \$36.5 billion.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

The Governor for Canada during 1982 was the Honourable Allan J. MacEachen, Deputy Prime Minister. In August of 1982, Mr. Bernard J. Drabble, Associate Deputy Minister, Department of Finance, was appointed as the Alternate Governor for Canada of the World Bank Group, replacing Mr. Marcel Massé, President of CIDA. Mr. Earl G. Drake served as the Canadian Executive Director on the Bank's Board of Directors until September, 1982. At the annual meeting of the World Bank held in Toronto in September 1982, Mr. Morris Miller was elected as Canada's

Executive Director on the Bank's Board, replacing Mr. Drake. Mr. Miller also represents Bahamas, Barbados, Dominica, Grenada, Guyana, Ireland, Jamaica, and St. Lucia.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank - To the end of 1982, Canada's subscription to the World Bank's capital stock was \$1,214.8 million of which \$138.2 million (Cdn. \$152.6 million) has been paid in. Canada's share in the forthcoming General Capital Increase (GCI) now underway is 3.14 per cent representing U.S. \$1.26 billion (or \$1.0416 billion in 1944 U.S. dollars). Canada's paid-in subscription will be 7.5 per cent or about U.S. \$94 million.

IDA - As a Part I member of IDA, Canada had to the end of 1982 paid \$1,407.4 million (Cdn. \$1,580.1 million) to the Association. Negotiations were completed in December of 1979 for a Sixth Replenishment of IDA covering a three-year period which began in mid-1980. Canada's share amounts to \$516.0 million (Cdn. \$601.81 million). During 1982, Canada contributed \$115.6 million (Cdn. \$143.0 million) to IDA VI, bringing our total contribution under this replenishment to \$404.4 million (Cdn. \$487.4 million). In 1982, Canada also committed to provide an additional Canadian \$200.6 million as a special contribution, together with the other Part I members, except the U.S.A., in order to maintain IDA's lending program in its fiscal year 1984 and prevent it from experiencing a serious decline as a result of delays in U.S.A. contributions.

IFC - Canada's total subscription to the IFC since it became a member of the Corporation in 1956 amounts to \$21.7 million. Canada's original subscription was \$4.3 million. Under the terms of the last increase in the shares of IFC, Canada agreed to subscribe to an additional \$17.4 million. Canada paid its first of five annual instalments in December 1977. The fifth and last instalment of \$3.47 million was made January 29, 1982.

Capital Increases and Replenishment

In January 1980, the Board of Governors of the World Bank voted in favour of a resolution to further increase authorized capital by approximately \$40.0 billion. Canada voted in favour, and is entitled to take up an additional \$1.26 billion worth of shares (equal 1.041 billion 1944 U.S. dollars), of which \$94 million (7.5 per cent) would be paid in. Amendments to the Bretton Woods Agreements Act to permit Canada to take up its share allocation were passed by Parliament in November 1982, with Royal Assent given on December 16, 1982.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions. When the U.S. dollar was devalued relative to gold in the early 1970's, a number of countries incurred maintenance of value obligations on their share of paid-in capital subscriptions and contributions. The World Bank agreed not to seek payment of these obligations. Maintenance of value obligations do not exist for IDA contributions.

World Bank Borrowings in Canada

Over the years, the World Bank has placed nine bond issues in the Canadian private sector capital market, totalling the equivalent of \$170.0 million, of which approximately the equivalent of \$63.4 million is still outstanding. No issues were marketed in Canada in 1982. A private placement of Canadian \$60 million (U.S. \$48.8 million) was made by the World Bank in 1982 through the Saudi Arabian Monetary Authority as part of a much larger borrowing which included five different currencies. At December 31, 1982, the Bank's outstanding borrowing denominated in Cdn. dollars aggregated the equivalent of U.S. \$102.2 million.

Up to March 1979, the Exchange Fund Account purchased portions of the two-year dollar bond issues which the World Bank has been offering for a number of years to central banks and other governmental agencies. The Exchange Fund Account did not purchase any of these bonds in 1982.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by
the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by World Bank and IDA borrowers to December 31, 1982 were \$779.1 million. Details of the expenditures made, by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 194 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of June 1982; of these, 120 were in professional positions for the World Bank and IDA, and 16 for the IFC; 52 were in non-professional positions for the World Bank and IDA, and 6 for the IFC; Canadians accounted for about 3.2 per cent of the Group's professional staff in 1982.

Canada's Contribution as a Member of Consortia and
Consultative Groups Organized by the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the World Bank to coordinate assistance to Bangladesh, the Caribbean (CGCED), Colombia, Egypt, India, Kenya, Nepal, Pakistan, Peru, Sri Lanka, Sudan, Tanzania, Thailand, Uganda, Zaire and Zambia. Canada is also a member of the Inter-governmental Group for Indonesia.

In 1982, Canada through the Canadian International Development Agency (CIDA) participated with the World Bank in the financing of projects in Cameroon, Congo, Egypt, Ghana, Guyana, Indonesia, Ivory Coast, Kenya, Leeward, Windward Islands, Madagascar, Mali, Mauritania,

Morocco, Pakistan, St-Lucia, St-Vincent, Thailand, Uganda, Upper Volta, and Zaire. Canada also participated during 1982 in the meetings of the Joint Program Committee of the Onconceriasis Control Program sponsored by the Bank, the World Health Organization, the United Nations Development Program, and the Food and Agriculture Organization, in the "Consultative Group on International Agricultural Research", and in the "Consultative Group on Food Production and Investment in Developing Countries" (both sponsored by the Bank, the Food and Agriculture Organization and the United Nations Development Program).

Canada also participated in a global inter-regional project funded through the UNDP and implemented through the IBRD, called the Information and Training Program in Low Cost Water and Sanitation Techniques.

TABLE 1 - TABLEAU 1
World Bank Loans and IDA Credits
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID
January 1 - December 31, 1982/1^{er} janvier - 31 décembre 1982
(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)

	WORLD BANK - BANQUE MONDIALE		IDA - AID		TOTAL ¹⁾	
	No.-N ^{bre}	Amount- Montant	No.-N ^{bre}	Amount- Montant	No. N ^{bre}	Amount- Montant
BY AREA - REGION						
East Africa - Afrique orientale	9	294.5	33	667.4	42	961.9
West Africa - Afrique occidentale	10	575.0	28	322.0	38	897.0
Europe, Middle East & North Africa - Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord	34	1,784.1	11	87.0	45	1,871.1
Latin America & Caribbean - Amérique latine et les Antilles	45	2,833.5	6	60.0	51	2,893.5
East Asia and Pacific - Asie orientale et le Pacifique	39	2,915.8	4	175.4	43	3,091.2
South Asia - Asie du sud	10	1,273.5	23	1,512.2	33	2,785.7
TOTAL	147	9,676.4	105	2,824.0	252	12,500.4
BY PURPOSE - OBJET						
Agriculture - Agriculture	38	2,002.5	30	935.6	68	2,938.1
Development Finance Companies - Sociétés financières de développement	13	991.0	6	156.7	19	1,147.7
Education - Education	10	370.3	10	175.6	20	545.9
Industry - Industrie	17	1,159.4	4	50.2	21	1,209.6
Energy - Energie	9	709.8	7	38.1	16	747.9
Non-project - Hors projet	5	651.6	2	330.0	7	981.6
Population - Population	1	33.5	3	48.5	4	82.0
Power - Energie électrique	11	1,300.4	9	329.5	20	1,629.9
Technical Assistance - Assistance technique	4	23.5	10	62.2	14	85.7
Telecommunication - Télécommunications	3	226.8	2	30.5	5	257.3
Tourism - Tourisme	-	-	-	-	-	-
Transportation - Transport	18	1,510.2	14	500.1	32	2,010.3
Urban Development - Développement urbain	10	408.9	2	25.0	12	433.9
Water Supply - Adduction d'eau	8	288.5	6	142.0	14	430.5
TOTAL	147	9,676.4	105	2,824.0	252	12,500.4

1) Joint Bank/IDA operations counted only once as Bank operations.

1) Toute opération menée conjointement par la Banque et l'AID n'est comptabilisée qu'une fois, au titre de la Banque.

TABLE II - TABLEAU II

Cumulative World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID cumulés aux pays en développement
(Amounts in millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)

	World Bank Loans Prêts de la Banque mondiale		IDA Credits Crédits de l'AID	
	No. Nbre	Commit- ments Engage- ments	No. Nbre	Commit- ments Engage- ments
By Fiscal Year* - Année financière*				
Cumulative to 1968 - Cumulé jusqu'en 1968	549	11,418.10	116	1,831.8
Total 1969-1973	374	8,917.80	273	3,931.6
Total 1974-1978	666	24,372.30	376	7,947.4
1978-1979	142	6,989.00	105	3,021.5
1979-1980	144	7,644.20	103	3,837.5
1980-1981	140	8,808.90	106	3,482.1
1981-1982	150	10,329.60	97	2,686.3
1982-1983 (July 82 - Dec. 82)	39	2,761.10	35	1,232.9
TOTAL	2,204	81,241.00	1,211	27,971.1
By Purpose - Objet				
(Cumulative to Dec. 31, 1981 - Cumulé jusqu'au 31 déc. 1981)				
Agriculture and Rural Develop- ment - Agriculture et développement rural	493	16,836.0	479	10,346.6
Education - Education	130	2,985.1	118	1,617.6
Energy - Energie	36	2,096.3	21	316.6
Industrial Development and Finance - Développement et financement de l'industrie	254	9,176.9	67	914.3
Industry - Industrie	152	6,995.7	31	1,126.0
Non-Project - Hors projet	58	4,356.7	40	3,086.1
Population and Nutrition - Population et alimentation	17	285.8	15	332.6
Power - Energie électrique	360	14,964.7	61	3,274.3
Small-scale enterprises ¹⁾ - Petites entreprises ¹⁾	-	-	-	-
Technical Assistance - Assistance technique	14	130.6	47	257.7
Telecommunications - Télécom- munications	58	1,602.1	29	989.2
Tourism - Tourisme	18	363.6	6	86.7
Transportation - Transport	449	15,680.0	219	3,987.9
Urban Development - Dévelop- pement urbain	58	2,064.3	20	477.0
Water Supply and Sewerage - Adduction d'eau et assainis- sement	107	3,703.2	58	1,158.5
TOTAL	2,204	81,241.0	1,211	27,971.1

* Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

* Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 ju

1) Included in Industry

1) Inclus dans Industrie

TABLE III - TABLEAU III
Summary of IFC Operations as of December 31, 1982
Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1982

	No. of Commitments -Nombre d'enga- gements	Total Commitments -Engagements totaux*	Disbur- sements -Verse- ments
		(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)	
By Fiscal Year - Année financière			
1967-1970	-	-	-
1970-1971	23	101.4	72.0
1971-1972	19	115.6	60.8
1972-1973	25	146.7	88.1
1973-1974	32	203.4	162.5
1974-1975	31	211.7	184.4
1975-1976	33	245.3	199.7
1976-1977	33	206.7	259.9
1977-1978	40	333.0	155.1
1978-1979	46	405.9	205.4
1979-1980	54	649.6	311.8
1980-1981	45	737.4	587.4
1981-1982	46	380.1	530.2
1982-1983 (July-Dec. 82)	19	198.0	196.4
Cumulative to Dec. 1981 - Cumulé à déc. 1981	632	4,419.1	3,305.5
Cancellations, revalua- tions and write-offs - Annulations, réévalua- tions et amortissements	-	208.8	-
Net Commitments - Engagements nets	-	4,210.3	3,305.5

TABLE IV - TABLEAU IV
Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
biens et services au Canada

To December 31, 1982 - au 31 décembre 1982

(In millions of U.S. dollars -
en millions de dollars E.-U.)

	<u>World Bank - Banque mondiale</u>	<u>IDA - AID</u>	<u>Total</u>
By Year* - Année*			
Cumulative to December 31, 1960 - Cumulé au 31 décembre 1960	133.5	-	133.5
1961	8.2	-	8.2
1962	3.7	-	3.7
1963	5.6	7.4	13.0
1964	4.7	1.8	6.5
1965	5.4	2.7	8.1
1966	11.6	5.3	16.9
1967	13.2	14.7	27.9
1968	6.3	7.8	14.1
1969	4.4	11.0	15.4
1970	7.6	1.3	8.9
1971	11.1	2.2	13.3
1972	10.5	2.3	12.8
1973	12.4	5.1	17.5
1974	15.8	8.4	24.2
1975	22.1	15.0	37.1
1976	25.7	10.8	36.5
1977	34.5	4.8	39.3
1978	26.1	5.5	31.6
1979	44.4	8.1	52.5
1980	51.5	7.8	59.3
1981	94.3	14.5	108.8
1982	71.4	18.6	90.0
TOTAL	<u>624.0</u>	<u>155.1</u>	<u>779.1</u>
Per Cent of Total Disbursements** - Pourcentage du total des dépenses**	1.3	0.9	1.2

* Calendar year.

* Année civile.

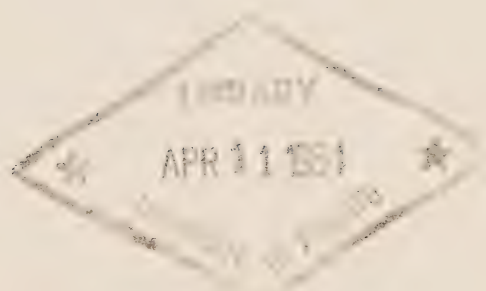
** Of total World Bank disbursements (\$48,432.8 million, including those in countries now considered developed) and IDA disbursements (\$16,351.9 million).

** Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (48,432.8 millions de dollars, y compris celles dans les pays maintenant considérés comme industrialisés) et de celles liées à l'AID (16,351.9 millions de dollars).



CAI
FN
- R25

**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT
AND
INTERNATIONAL DEVELOPMENT
ASSOCIATION ACT
1983**



**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT
AND
INTERNATIONAL DEVELOPMENT
ASSOCIATION ACT
1983**

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during 1983 of the Bretton Woods Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA), and the International Finance Corporation (IFC).

The IMF (the "Fund") and the IBRD (the "Bank") were established at the Bretton Woods Conference in 1944. Canadian participation in these institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate Articles of Agreement. Canadian participation in the IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments, and exchange matters, including the elimination of exchange restrictions for current payments. Its operations are traditionally financed by subscriptions, or "quotas", paid by member countries. These quotas generally reflect the relative importance of countries in the world economy. The IBRD and IDA have, as their main function, the extension of loans and credits to developing countries in order to enable them to finance projects which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets. The IDA's resources come mainly from governments in the form of interest-free advances, enabling it to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in the IDA and the IFC.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs), the unit of account for all IMF transactions. The SDR is defined in terms of a weighted "basket" of 5 major currencies (the U.S. dollar, the German mark, the Japanese yen, the pound sterling, and the French franc) and its value on any given day reflects current exchange rates for those currencies. In 1983, the value of the SDR varied between US\$1.04 and \$1.09.

Detailed information on the policies and operations of the IMF as well as world financial and economic developments is contained in the following Fund Publications: International Financial Statistics, the Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions, the Annual Report of the Executive Board, and the World Economic Outlook.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. U.S. dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944 are converted to current dollars on the basis of a rate of \$1.20635 current dollars for one 1944 dollar. The figures contained in this section were obtained from financial statements of the World Bank Group.

Detailed information on the policies and operations of the World Bank Group can be found in the World Bank Annual Report and the International Finance Corporation Annual Report. Information concerning world financial and economic developments as they affect developing countries is contained in the annual World Development Report published by the World Bank.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

The International Monetary Fund promotes the smooth functioning of the international monetary system so as to encourage international trade and capital movements and, ultimately, high rates of sustainable economic growth, high levels of employment, and the development of the productive resources of member countries. In line with these general objectives, the Fund seeks to promote stability and order in exchange rates, to foster a multilateral system of settlements for current transactions between members, and to eliminate exchange restrictions that hinder world trade. Accordingly, the IMF provides short- and medium-term financial assistance to members faced with balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development, in order to enable them to correct temporary imbalances with a minimum of disruption to the international monetary system. It also provides, upon request, economic and technical assistance to member countries.

A total of 146 countries are members of the IMF. The Fund's Executive Directors, management, and staff provide assistance to the Interim Committee of the Board of Governors on the International Monetary System which was established in 1974. This twenty-two member Ministerial Committee advises and reports to the Board of Governors on the management and adaptation of the international monetary system. The Committee held its twentieth meeting on February 10-11, 1983 and its twenty-first meeting on September 25 in Washington.

Economic Environment

During 1983, the world economy began to recover from a deep recession. Real GNP among the industrial countries expanded by around 2.3 percent after declining by 0.3 percent in 1982. The rate of recovery, however, was uneven, with Canada and the United States experiencing the most pronounced improvement; in Europe the recovery proved to be slow in gathering momentum. While employment began to grow again it was not enough to prevent unemployment from rising to 9 percent

last year compared to 8.4 percent in 1982. Output growth in the LDCs outside OPEC showed no improvement in relation to the previous year, averaging only 1.6 percent compared to 1.7 percent in 1982. Much of the continued low growth performance was due to the 0.3 percent decline in output for the net oil exporters reflecting the sluggish international oil market particularly at the beginning of the year. Weakness in the international oil market also adversely affected the output of OPEC members which declined for the fourth consecutive year, falling by 1.6 percent.

In the industrial countries, inflation, as measured by the GNP deflator, was 5.5 percent last year compared to 7.3 percent in 1982 and 8.6 percent in 1981. The lowest rates of inflation were experienced by the three largest economies, the United States, Japan, and Germany. During 1983, both short- and long-term interest rates stabilized. As a result of the decline in inflation, however, real interest rates remained high.

After declining by 2.5 percent in 1982, the volume of world trade bottomed out and grew marginally by some 0.5 percent. Despite a substantial increase in the current account deficit of the United States, offsetting developments in the other industrial countries resulted in the aggregate current account deficit of the industrial countries declining somewhat to US\$24 billion from \$30 billion in 1982. Reflecting continuing adjustment efforts by government authorities and increased caution on the part of international financial markets, the current account deficit of non-oil LDCs continued to decline last year, falling from \$89 billion in 1982 to less than \$67 billion last year. New medium-term bank credit commitments to the non-oil LDCs fell for the second straight year in 1983 and a number of countries continued to face serious financial constraints. Nevertheless, cooperation on the part of commercial banks, multilateral institutions (including the IMF and the IBRD), and individual countries was successful in ensuring the system's smooth performance.

Apart from the Japanese yen, the U.S. dollar continued to appreciate against most major currencies in 1983. On the basis of yearly average values, the dollar appreciated by 11 percent against the currencies of the European Monetary System (EMS). It rose by 15.9 percent against the French franc and 5.2 percent against the German mark. It increased by 15.3 percent in relation to the pound sterling, but fell by 4.7 percent against the yen. Against the Canadian dollar, the U.S. dollar declined 0.1 percent. Most developing countries continued to peg their currencies to that of a major trading partner or to a basket of currencies.

The Fund's Resources

The quotas of members in the IMF are of central importance both from a political and economic standpoint. Politically, a member's voting rights are determined by the size of its quota. As well, quotas are an important determinant of membership on the Executive Board, which manages the day-to-day operations of the Fund and on the Interim Committee, whose composition is patterned on that of the Executive Board. From an economic standpoint, the subscriptions of members are equal to their quotas. In addition, a member's drawing capacity on IMF financial resources for balance of payments support is based on the size of its quota. Members' quotas are also used as the basis for determining allocations of SDRs.

Members seeking financial assistance from the Fund's General Resources Account to help correct balance of payments disequilibria can draw on the reserve tranche and four normal credit tranches, each amounting to 25 percent of their quotas. Drawings beyond the first credit tranche are phased under "stand-by" arrangements tied to performance criteria associated with stabilization programs. Members can also use three permanent facilities created for specific purposes: the Compensatory Financing Facility (CFF) created in 1963 to assist members in covering balance of payments problems brought on by a short-term decline in their export earnings and, more recently, temporary increases in cereal imports; the Buffer Stock Facility (BSF) created in 1969 to help members with balance of payments difficulties

finance their participation in international buffer stock arrangements; and the Extended Fund Facility (EFF) created in 1974 for members suffering from balance of payments problems resulting from structural maladjustments. EFF programs cover drawings phased over periods up to three years and are also subject to performance criteria.

In addition, the Fund operated a temporary Oil Facility in 1974-75, financed through loans from members with strong payments positions, in order to assist members in financing payments deficits arising from the sudden increase in oil prices. As well, the Supplementary Financing Facility (SFF) (used in conjunction with drawings on the second and higher credit tranches and the EFF) helped members to finance payments deficits that were exceptionally large in relation to their quotas. The facility, which used resources borrowed from monetary authorities, started operating in early 1973. In order to continue providing additional conditional resources to help members with large payments deficits and adjustment problems the SFF has been superseded by the Enlarged Access Policy which is also financed through borrowed funds and which allows drawings beyond the normal credit tranches.

In addition to facilities in the General Resources Account, members participating in the Special Drawing Rights Department have, since January 1970, been able to use SDRs in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own. All Fund members participate in the SDR Department.

Activities of the Fund

The IMF's activities in 1983 were dominated by efforts to assist deficit countries to adjust in response to a serious weakening of their external position over the past several years. In late 1982, the impact of the international recession, deteriorating terms of trade, high interest rates, and unduly expansionary financial policies pursued in previous years resulted in increasing debt problems for many

developing countries which, in some cases, reached critical proportions. Although these difficulties persisted through last year, international cooperation was successful in maintaining orderly conditions in the international financial markets and ensuring that commercial bank lending to the developing countries continued to expand, albeit at a slower rate than in the past. While Fund financial assistance played an important direct role in assisting these countries, a crucial aspect of the arrangements with the Fund involved the implementation of corrective policy measures to restore financial and payments stability. The adjustment programs agreed to by members drawing on the IMF are helping to ensure that the underlying causes of their balance of payments difficulties are rectified in a manageable way and are providing the necessary reassurance to encourage continued lending from commercial sources.

The assistance provided by the IMF in recent years, however, has placed considerable strain on its financial resources. In order to protect its liquidity position -- which must be adequate to meet the potential as well as actual financing needs of deficit countries -- and ensure the continued effectiveness of its operations a number of steps were taken to strengthen the Fund last year. In line with the membership's view that quota subscriptions should remain the primary source of financing, the Interim Committee agreed in February to increase the Fund's quotas, as part of the Eighth General Review of quotas, from approximately SDR 61 billion to SDR 90 billion. As well, adjustments were made in the relative quota shares of individual member countries to reflect better their relative size and strength in the world economy. It is estimated that the quota increase combined with the adjustment in relative shares would result in a doubling of the Fund's usable resources. By the end of the year 135 members had consented to their individual quota increases, thereby ratifying the agreement and increasing their subscriptions accordingly.

Despite the decision to raise quota levels, the Fund continued to find it necessary to supplement its own resources by borrowing from member countries. In recent years, the Fund has engaged in borrowing

programs through the SFF and the EAP. In January 1983, the Ministers of the "Group of Ten" (G-10) industrial countries reached agreement on expanding the size and role of the General Arrangements to Borrow (GAB). The GAB was established in 1962 by the ten largest industrial countries (plus Switzerland) extending a line of credit to the IMF to help it finance exceptionally large drawings by any one of them. Under the agreement reached in January, the size of the GAB was increased from SDR 6.4 billion to SDR 17 billion and its scope was broadened to cover drawings by any Fund member under particular circumstances. As well, Switzerland indicated its intention to become a full participant in the G-10. In addition, Saudi Arabia agreed last year that it would make available SDR 1.5 billion to the Fund, in association with the GAB, and for the same purposes as those of the arrangement.

Saudi Arabia also made known last year that, in support of the IMF's lending activities through the EAP, it was prepared to make available an additional SDR 3 billion as part of larger credit packages. Accompanying this assistance, industrial countries indicated that they would provide a matching SDR 3-billion line of credit to the Fund. Drawings are to be completed in 1984 and each drawing will have up to a two-and-one-half year maturity.

In late 1983, the IMF membership decided that, in association with the increase in quotas, access limits under the major special Fund programs would be revised in order to ensure that an appropriate balance is maintained between the need to provide adequate financial assistance through the Fund and to protect the IMF's liquidity position. Access to the Fund's resources under the EAP during 1984 will be adjusted to annual limits of 102 or 125 percent of quota, three-year limits of 306 or 375 percent of quota and cumulative limits of 408 percent to 500 percent of quota, depending on the seriousness of the balance of payments needs and the strength of the adjustment efforts. Access to the CFF was also adjusted, to 83 percent of quota for drawings as a result of export shortfalls and 83 percent of quota for drawings as a result of temporarily higher cereal import costs, with an overall drawing limit on the facility of 105 percent of quota.

Operations of the Fund

Total financial assets of the Fund as of December 31, 1983, were almost SDR 102 billion. Holdings of members' currencies totalled SDR 91 billion (a large part of these assets, however, are not available for lending since they are the currencies of members with weak external positions or low international reserves), SDRs held by the Fund amounted to almost SDR 7 billion, and its gold holdings amounted to SDR 3.6 billion valued at SDR 35 per fine ounce.

As displayed in the following table, the flow to member countries of Fund-related resources in 1983 was SDR 14.2 billion (SDR 12.2 billion net of repurchases). This compares to SDR 8.8 billion in 1982 (SDR 7.2 billion net of repurchases). The dramatic increase was due almost entirely to the large rise in IMF lending activities in support of members with balance of payments problems. The flow of funds to member countries included drawings on the Fund's General Resources Account (GRA), the SFF Subsidy Account, and the Oil Facility Subsidy Account. Of this total, all but SDR 87 million was drawn by developing countries.

Due to the continued need for payments assistance and the scope of the enlarged access program, the amount of financing provided through the GRA increased sharply in 1983. As Table I indicates, members' purchases (i.e. drawings on the Fund) increased by almost 61 percent, reaching SDR 14.1 billion compared to SDR 8.8 billion in 1982. Net of repayments, this represents an increase to SDR 12.1 billion from SDR 7.1 billion. Much of this increase took place in drawings under conditional Fund facilities.

Purchases under the reserve tranche, which a member with balance of payments difficulties can draw on automatically, increased by SDR 276 million. Drawings on the CFF increased moderately, rising by SDR 210 million, after more than doubling in 1982. Drawings under the buffer stock facility rose by almost 114 percent last year, but nevertheless accounted for only a small share of total purchases.

New commitments under stand-by and extended arrangements in 1983 rose significantly to SDR 10.5 billion compared to new commitments of only SDR 2.4 billion in 1982. As of December 31, 1983, 33 stand-by arrangements and 10 extended arrangements (all with LDCs) were in effect. The total amount agreed to under these arrangements amounted to SDR 22.9 billion with an undrawn balance of SDR 12.4 billion. This compares to 25 stand-by and 6 extended arrangements in effect at the end of 1982 with a total of SDR 14.1 billion committed and an undrawn balance of SDR 7.7 billion.

Table 1

Flow of IMF Resources 1982-83
(in millions of SDRs)

	<u>1982</u>	<u>1983</u>
Total Purchases	8,784	14,133
Reserve Tranches	1,358	1,534
Credit Tranches	2,575	4,850
(through SFF)	(983)	(844)
(through EAP)	(491)	(2,100)
Buffer Stock	144	308
Compensatory Financing	2,628	2,838
Extended Facility	2,139	4,603
(through SFF)	(728)	(834)
(through EAP)	(354)	(1,556)
Total Repurchases	1,637	2,033
Net Purchases	7,147	12,100
SDR Allocations	-	-
SFF Subsidy Account	44	68
Oil Facility Subsidy Account	9	3
Total Flow of Resources	8,837	14,204
Total Flow Net of Repurchases	7,200	12,171

The total amount of SDRs in circulation in 1983 was SDR 21.4 billion. Total transfers of SDRs between participants in the SDR Department and the IMF's General Resources Account during 1983 amounted to SDR 14.3 billion compared to SDR 12.2 billion in 1982. This represents the highest level of activity in any year since the SDR was

created in 1970 and is the result of both the IMF's lending activities and the payment by member countries to the GRA in December of SDR 6 billion as part of their quota subscriptions. Transactions with designation (in which countries designated by the IMF provide their currencies to countries with balance of payments problems in exchange for SDRs) amounted to SDR 2.6 billion compared to SDR 3.5 billion in 1982. The bulk of these transactions involved the simultaneous purchase of SDRs from the Fund as part of IMF balance of payments loans. Transactions by agreement between participants amounted to SDR 2.7 billion compared to SDR 1.5 billion in 1982. This increase resulted from large purchases of SDR in December by those countries with low holdings who needed additional SDRs for their quota payments. Holdings of SDRs by prescribed institutional holders increased by SDR 23.7 million resulting in holdings at the end of the year of SDR 26.4 million. Much of this increase was due to the provision of loans or the settlement of financial obligations between IMF members and intergovernment financial institutions. In 1983, the Fund prescribed the East African Development Bank as a holder of SDRs which brings to 14 the number of official institutions, in addition to the Fund and its member countries, authorized to hold and deal in SDRs. Transfers of SDR from the GRA, mainly to members drawing on the Fund, but also as service payments for debts by the IMF, was SDR 5.5 billion last year. As a result of quota payments, as well as repurchases and payment of charges, transfers of SDRs to the GRA amounted to SDR 8.8 billion. Consequently, the GRA's holdings of SDRs increased last year to SDR 7 billion from SDR 3.9 billion at the end of 1982.

IMF Relations with Canada

In response to the agreement last year on the Eighth General Review of Quota, Canada amended the Bretton Woods Agreement's Act authorizing an increase in our quota at the IMF from SDR 2,035.5 million to SDR 2,941 million. As well, Canada's commitment under the General Arrangements to Borrow was increased in 1983 from the equivalent of SDR 161.9 million to SDR 892.5 million. As was the case in 1982, none of this line of credit made available by Canada was utilized by the Fund last year.

IMF holdings of Canadian dollars as of December 31, 1983, amounted to SDR 2,393 million or 81.4 percent of quota. This compares to holdings of SDR 1,717 million (84.4 percent of quota) at the end of 1982. Canada's reserve position in the Fund (the amount that can be drawn on demand for balance of payments purposes) was SDR 672 million at year's end, compared to SDR 331 million at the end of 1982. A large part of the increase in the reserve position at the Fund and the IMF's holdings of Canadian dollars resulted from payment of the quota increase. Canada's reserve position was also increased by the amount of SDR 111 million as a result of loans to the Fund last year from the line of credit established to finance drawings under the SFF. Outstanding loans by Canada in support of the SFF amounted to SDR 124 million at the end of 1983. Reflecting the strength in Canada's balance of payments position, purchases of Canadian dollars last year through the Fund equalled SDR 26 million. Canadian dollars were used in repurchases amounting to SDR 22 million.

Revenues received by Canada in 1983 from the Fund totalled SDR 19 million. Of this, SDR 7 million represented interest on SFF loans, SDR 5 million on Canada's net creditor position in the General Account, and SDR 7 million in earnings on SDR holdings. Interest charges of SDR 79 million were incurred by Canada on SDRs allocated by the Fund in previous years.

As a participant in the financing of the Fund's Enlarged Access Program, Canada made available a line of credit of SDR 50 million in 1981. This amount was committed through the Bank of Canada under a two-year stand-by facility with the Bank for International Settlements (BIS) in favour of the IMF. In 1983, the full amount of this facility was drawn upon. As part of the SDR 3-billion lending arrangement between industrial countries and the IMF, Canada has agreed to provide through the Bank of Canada loan guarantees of SDR 180 million for BIS loans to the IMF. This commitment will only involve a cash payment by Canada in the event that the BIS encounters liquidity problems or the IMF is unable to repay its loans.

Canada's cumulative allocation of SDRs remained at SDR 779 million during 1983. At the end of the year Canada's holdings of SDRs amounted to SDR 20 million or 2.6 percent of its cumulative allocation.

A team of IMF officials came to Ottawa in October 1983 as part of the annual consultation procedure under Article IV of the Fund's Articles of Agreement.

During 1983, the Honourable Marc Lalonde, Minister of Finance, represented Canada on the IMF Board of Governors. Canada was represented on the Fund's Executive Board by Mr. R.K. Joyce who also serves as Director for Ireland, Jamaica, the Bahamas, Barbados, Belize, St. Lucia, Grenada, Antigua, St. Vincent, and Dominica.

THE WORLD BANK GROUP

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT (IBRD OR WORLD BANK), AND THE INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION (IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to help raise living standards in the developing world by channeling loans, and credits to developing member countries.

The World Bank and IDA differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend at near-commercial rates. IDA relies on interest-free advances from Governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise, the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries, the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies. In recent years, the World Bank has been paying particular attention to the problem of greater equity in the

distribution of benefits from development. This has meant increased emphasis on the type of projects which affect the living conditions of the poorest groups in the developing world, e.g., agriculture, population planning, and urban housing.

In respect of coordination, the World Bank has been active in establishing 24 ongoing aid coordination groups for recipient countries, of which one is the Caribbean Group for Cooperation and Economic Development, and is participating in two additional groups, one chaired by the Netherlands for Indonesia and the other by the OECD for Turkey. Upwards of 36 nations and more than a dozen international agencies have been associated with one or more of these aid-coordinating activities. (Canada's participation in World Bank Consortia and Consultative Groups, as well as other aspects of World Bank Activity, is described in a separate section of this report entitled "Canada and the World Bank Group".)

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Program (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, and the Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP. Also, the World Bank and the IMF established in 1974 a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, met twice during 1983 at the Ministerial level.

Resources

(a) World Bank Resources

The World Bank's funds are provided primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

Of authorized capital of SDR 71.7 billion (equivalent to US\$75.1 billion as of Dec. 31, 1983), US\$54.9 billion had been subscribed and US\$4.9 billion of this amount had been paid in. Agreement was reached in January 1980, to increase the authorized capital of the Bank by some \$40 billion over a five year period, ending in mid-1986. Of this increase, 7.5 per cent will be paid in, while the rest will remain callable and be used to support capital market borrowings.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1983, the World Bank had outstanding borrowings of \$42.5 billion (of which \$2.0 billion were short-term borrowings). The net increase in long-term borrowings in 1983 was \$4.21 billion.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1983, undistributed retained earnings amounted to approximately \$4.84 billion. Net income in 1983 was \$562.9 million as compared with \$724.9 million in 1982.

(b) IDA Resources:

IDA's loanable resources (\$28.5 billion) have been derived largely from budgetary allocations from its Part I member governments, most of which are developed countries. Total resources made available or committed, including qualified commitments, to IDA from the beginning of its operations to the end of 1983 were approximately \$30.9 billion. Other resources that have become available to IDA since its inception totalled \$2.4 billion. These were largely derived from transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (\$1.9 billion). The remainder has come from contributions from Switzerland and repayments by IDA borrowing countries.

Lengthy negotiations for the Sixth Replenishment of IDA were completed in late 1979. A resolution was then submitted to members calling for a U.S. \$12 billion increase in IDA's resources to be paid in from 1980 through 1982. Canada's share was negotiated at 4.3 per cent of the total or U.S. \$516 million (Cdn. \$601.81 million converted as of October 5, 1979). IDA VI was not officially activated until August 1981 when the U.S. Congress finally ratified American participation. The delay in the U.S.A. participation and their smaller than expected payments for the first two installments forced IDA to reduce its lending programme below levels forecasted during negotiations.

In addition, because the U.S.A. decided to make its contributions over four years (IDA fiscal years 1981-84)¹ rather than the three year period (1981-83) agreed to by all participants, there was a real possibility that IDA lending would experience a drastic reduction during this fourth year. Consequently, all donor countries with the exception of the U.S.A., agreed in Toronto during the Bank's annual meeting in September 1982, to make a special contribution totalling nearly \$2 billion, in order to avoid a serious reduction in IDA lending during IDA fiscal year 1984. Canada played an active role in bringing about the compromise which will maintain IDA's lending in the 1984 fiscal year at a level at least equal to the previous three years.

During 1983, members negotiated a \$9 billion Seventh Replenishment of IDA (negotiations were actually completed in early 1984) which will likely become effective on October 1984. This replenishment is intended to provide the resources for the IDA lending program through June 30, 1987. While most members wanted a \$12 billion replenishment, the USA refused to contribute an equitable share to anything more than \$9 billion. The negotiations were concluded at that level in order that the replenishment could become effective as soon as possible after July 1, 1984 when the current resources will be fully committed.

¹ World Bank and IDA fiscal year is July 1 - June 30.

IDA lending for 1983 was U.S. \$3.1 billion instead of the projected level of \$4.1 billion. The planned lending level for fiscal year 1984 should be approximately U.S. \$3 billion.

Loans and Credits

(i) IBRD Loans

As of December 31, 1983, IBRD had approved loans cumulatively totalling \$89.621 billion⁽¹⁾ (net of cancellations, terminations and refunds) to 89 of its 146 members. The World Bank's loans are long term (15 to 20 years maturities at present) and carry rates of interest which approach commercial rates. Since July 1, 1982, the lending rate is determined every six months as of January 1 and July 1 based on the average cost of the pool of IBRD borrowings over the preceding six months plus a spread of 50 basis points. At the end of December 1983, the IBRD lending rate was 10.47 percent and the front end fee .25 percent.

(ii) IDA Credits

As at December 31, 1983, IDA had lent \$30.5 billion (net of cancellations, refunds and terminations) to 81 of its 131 member countries. IDA's development credits are interest-free (although there is a service charge of 3/4 of 1 percent on disbursed balances) and are extended for a 50-year term with 10 years' grace. On January 5, 1981, in an effort to increase the funds available to IDA and to reduce IDA's operating deficits, the Board of Directors authorized a commitment fee for IDA development credits of 0.5 percent on undisbursed balances.

(1) includes IFC and Taiwan.

THE INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC)

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of two countries in 1983, the IFC now has 125 members. The total resources available at the end of 1983 amounted to \$1,333.9 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (\$544.2 million), World Bank loans - drawn and outstanding (\$538.2 million), loans from others - drawn and outstanding (\$35.0 million), and the accumulated earnings (\$216.5 million) which was derived from income on operations.

IFC's commitments during calendar year 1983 amounted to \$654.2 million, bringing the total cumulative gross commitments since inception of operations to \$5,057.9 million in 82 countries.

GENERAL REVIEW

Total loans, credits and investments signed (net of cancellations, terminations and refunds) by the World Bank Group in 1983 and in the three preceding years were as follows:

	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>
	(in millions of U.S. dollars)			
World Bank	8,753*	8,973*	9,676*	11,932*
IDA	3,741	3,688	2,824	3,112
IFC	<u>774</u>	<u>733</u>	<u>383</u>	<u>654</u>
TOTAL	13,268	13,394	12,883	15,698

* Including loans to IFC of \$7 million in 1980, \$41.6 million in 1981, \$11.2 million in 1982, and \$39.8 million in 1983.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during 1983 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments are listed in Table III.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

The Governor for Canada during 1983 was the Honourable Marc Lalonde, Minister of Finance. In August of 1982, Mr. Bernard J. Drabble, Associate Deputy Minister, Department of Finance, was appointed as the Alternate Governor for Canada of the World Bank Group, replacing Mr. Marcel Massé, President of CIDA. At the annual meeting of the World Bank held in Toronto in September 1982, Mr. Morris Miller was elected as Canada's Executive Director on the Bank's Board, replacing Mr. Earl Drake. Mr. Miller also represents Bahamas, Barbados, Belize, Dominica, Grenada, Guyana, Ireland, Jamaica, St. Lucia and St. Vincent and the Grenadines.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank - To the end of 1983, Canada's subscription to the World Bank's capital stock was \$2,597.5 million of which \$168.1 million (Cdn. \$189.6 million) has been paid in. Canada's share in the forthcoming General Capital Increase (GCI) now underway is 3.19 percent representing U.S. \$1.26 billion (or \$1.0416 billion in 1944 U.S. dollars). Canada's paid-in subscription will be 7.5 percent or about U.S. \$95.7 million (Cdn. \$117.7).

IDA - As a Part I member of IDA, Canada had to the end of 1983 paid \$1,502.2 million (Cdn. \$1,697.2 million) to the Association. Negotiations were completed in December of 1979 for a Sixth Replenishment of IDA covering a three-year period which began in mid-1980. Canada's share amounts to \$516.0 million (Cdn. \$601.81 million). During 1983, Canada completed its obligations under IDA VI by contributing \$78.1 million (Cdn. \$95.7 million). In 1983, Canada also contributed an additional Canadian \$6.6 million to a Special Fund which was established, to maintain IDA's lending program in its fiscal year 1984 and prevent it from experiencing a serious decline as a result of delays in U.S.A. contributions.

IFC - Canada's total subscription to the IFC since it became a member of the Corporation in 1956 amounts to \$21.7 million. Canada's original subscription was \$4.3 million. Under the terms of the last increase in the shares of IFC, Canada agreed to subscribe to an additional \$17.4 million. Canada paid its first of five annual instalments in December 1977. The fifth and last instalment of \$3.47 million was made January 29, 1982.

Capital Increases and Replenishment

In January 1980, the Board of Governors of the World Bank voted in favour of a resolution to further increase authorized capital by approximately \$40.0 billion. Canada voted in favour, and is entitled to take up an additional \$1.26 billion worth of shares (equal 1.041 billion 1944 U.S. dollars), of which US \$95.7 million (7.5 percent) would be paid in. Amendments to the Bretton Woods Agreements Act to permit Canada to take up its share allocation were passed by Parliament in November 1982, with Royal Assent given on December 16, 1982.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions. When the U.S. dollar was devalued relative to gold in the early 1970s, a number of countries incurred maintenance of value obligations on their share of paid-in capital subscriptions and contributions. The World Bank agreed not to seek payment of these obligations. Maintenance of value obligations do not exist for IDA contributions.

World Bank Borrowings in Canada

During the 1950s and 1960s the Bank was an active borrower in the Canadian domestic markets having bought eight public issues and one loan totalling the equivalent of \$167 million of which approximately \$50 million remain outstanding. From 1971 through 1981, IBRD took on no

new Canadian dollar liabilities. Beginning the fall of 1982, however, the Bank's Canadian dollar borrowing program was restored in a series of transactions that involved three tranches totalling the equivalent of \$175 million in multicurrency private placements with the Saudi Arabian Monetary Agency and a \$60 million EuroCanadian public issue. At December 31, 1983, the Bank's outstanding borrowings denominated in Canadian dollars totalled \$288.9 million equivalent. In a more recent development the Bank reentered the Canadian domestic market in February 1984 with a public offering of 5 year Canadian dollar bonds in the principal amount of Cdn. \$100 million equivalent to \$79 million.

In the official sector, after a 4 year hiatus the Bank of Canada as fiscal agent of the Government of Canada began purchasing IBRD traditional 2 year US dollar denominated offerings to central banks. As of December 31, 1983, it had purchased US \$30 million in two equal instalments beginning in March 1983. Since then, the Bank of Canada as fiscal agent of the Government of Canada, in January 1984 invested US \$25 million in the Bank's new central bank facility, a one year instrument carrying a floating rate of interest set at a spread over the one year US Treasury Bill, and subscribed an additional \$15 million to the two-year Central Bank Issue offered in February 1984.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by World Bank and IDA borrowers to December 31, 1983 were \$890.9 million. Details of the expenditures made, by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 194 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of June 1983; of these, 120 were in professional positions for the World Bank and IDA, and 16 for the IFC; 52 were in non-professional positions for the World Bank and IDA, and 6 for the IFC; Canadians accounted for about 3.2 percent of the Group's professional staff in 1983.

Canada's Contribution as a Member of Consortia and
Consultative Groups Organized by the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the World Bank to review the economic situation and policies of and coordinate assistance to Bangladesh, the Caribbean (CGCED), Colombia, Egypt, India, Kenya, Nepal, Pakistan, Peru, Sri Lanka, Sudan, Tanzania, Thailand, Uganda, Zaire and Zambia. Canada is also a member of the Intergovernmental Group for Indonesia, and is closely monitoring discussions concerning the establishment of a Consultative Group for Senegal in 1984.

In 1983, Canada through the Canadian International Development Agency (CIDA) participated with the World Bank in projects in Bangladesh, Cameroon, Congo, Egypt, Ghana, Guinea, Guyana, Indonesia, Ivory Coast, Kenya, Leeward and Windward Islands, Mauritania, Morocco, Pakistan, St-Lucia, St-Vincent, Sri Lanka, Thailand, Uganda, Upper Volta, and Zaire.

Agreement for a Canadian contribution to a further inter-regional initiative, namely the "Energy Sector Assessment Program" was reached in 1983. Funded principally by the World Bank and a number of bilateral donors, this project will be carried out by the UNDP in the following countries: Cameroon, Colombia, Egypt, Ghana, Guyana, Honduras, Ivory Coast, Jamaica, Nicaragua, Tanzania and Upper Volta.

TABLE 1 - TABLEAU 1
World Bank Loans and IDA Credits
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID
January 1 - December 31, 1983/1^{er} janvier - 31 décembre 1983
(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)

	WORLD BANK - BANQUE MONDIALE		IDA - AID		TOTAL ¹⁾	
	No.-N ^{bre}	Amount- Montant	No.-N ^{bre}	Amount- Montant	No. N ^{bre}	Amount- Montant
BY AREA - RÉGION						
East Africa - Afrique orientale	12	364.3	37	903.9	49	1,268.2
West Africa - Afrique occidentale	9	724.5	24	383.8	33	1,108.3
Europe, Middle East & North Africa - Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord	40	3,131.6	6	65.6	46	3,197.2
Latin America & Caribbean - Amérique latine et les Antilles	36	3,699.5	3	47.1	39	3,746.6
East Asia and Pacific - Asie orientale et le Pacifique	31	3,174.7	6	251.7	37	3,426.4
South Asia - Asie du sud	10	837.1	32	1,459.9	42	2,297.0
TOTAL	138	11,931.7	108	3,112.0	246	15,043.7
BY PURPOSE - OBJET						
Agriculture - Agriculture	35	3,043.8	37	1,345.8	72	4,389.6
Development Finance Companies - Sociétés financières de développement	15	1,744.8	4	55.3	19	1,800.1
Education - Éducation	8	342.0	10	238.6	18	580.6
Industry - Industrie	6	326.0	9	131.1	15	457.1
Energy - Énergie	7	710.4	6	68.1	13	778.5
Non-project - Hors projet	9	1,764.9	3	135.0	12	1,899.7
Population - Population	1	27.0	6	121.9	7	148.9
Power - Énergie électrique	15	1,871.1	3	269.0	18	2,140.1
Technical Assistance - Assistance technique	3	21.0	7	54.6	10	75.6
Telecommunication - Télécommunications	2	136.5	2	57.0	4	193.5
Tourism - Tourisme	-	-	-	-	-	-
Transportation - Transport	18	977.4	10	312.7	28	1,290.1
Urban Development - Développement urbain	8	267.9	4	226.0	12	493.9
Water Supply - Adduction d'eau	11	699.1	7	96.9	18	796.0
TOTAL	138	11,931.7	108	3,112.0	246	15,043.7

1) Joint Bank/IDA operations counted only once as Bank operations.

1) Toute opération menée conjointement par la Banque et l'AID n'est comptabilisée qu'une fois, au titre de la Banque.

TABLE II - TABLEAU II

Cumulative World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
 Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID cumulés aux pays en développement
 (Amounts in millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)

	World Bank Loans Prêts de la Banque mondiale		IDA Credits Crédits de l'AID	
	No. Nbre	Commit- ments Engage- ments	No. Nbre	Commit- ments Engage- ments
By Fiscal Year* - Année financière*				
Cumulative to 1968 - Cumulé jusqu'en 1968	549	11,418.1	116	1,831.8
Total 1969-1973	374	8,917.8	273	3,931.6
Total 1974-1978	666	24,372.3	376	7,947.4
1978-1979	142	6,989.0	105	3,021.5
1979-1980	144	7,644.2	103	3,837.5
1980-1981	139	8,808.9	106	3,482.1
1981-1982	150	10,329.6	97	2,686.3
1982-1983	136	11,136.3	107	3,340.7
1983-1984 (July 83-Dec 83) (Juillet 83-déc. 83)	41	3,556.5	36	1,004.2
TOTAL	2,341	93,172.7	1,319	31,083.2
By Purpose - Objet				
(Cumulative to Dec. 31, 1981 - Cumulé jusqu'au 31 déc. 1981)				
Agriculture and Rural Develop- ment - Agriculture et développement rural	528	19,879.9	516	11,692.4
Education - Éducation	138	3,327.1	128	1,856.2
Energy - Énergie	43	2,806.7	27	384.7
Industrial Development and Finance - Développement et financement de l'industrie	269	10,921.7	75	1,025.6
Industry - Industrie	158	7,321.4	36	1,201.1
Non-Project - Hors projet	66	6,121.4	43	3,221.1
Population and Nutrition - Population et alimentation	18	312.8	21	454.5
Power - Énergie électrique	375	16,835.9	64	3,543.3
Small-scale enterprises ¹⁾ - Petites entreprises ¹⁾	-	-	-	-
Technical Assistance - Assistance technique	17	151.6	54	312.3
Telecommunications - Télécom- munications	60	1,738.6	31	1,046.2
Tourism - Tourisme	-	-	-	-
Transportation - Transport	467	16,657.5	229	4,300.6
Urban Development - Dévelop- pement urbain	66	2,332.2	24	703.0
Water Supply and Sewerage - Adduction d'eau et assainis- sement	118	4,402.3	65	1,255.4
TOTAL	2,341	93,172.7	1,319	31,083.2

*Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

*Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin).

1) Included in Industry

1) Inclus dans Industrie

TABLE III - TABLEAU III
Summary of IFC Operations as of December 31, 1983
Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1983

	No. of Commitments -Nombre d'enga- gements	Total Commitments -Engagements totaux	Disbur- sements -Verse- ments
		(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)	
By Fiscal Year - Année financière			
Up to 1970	160	470.5	291.8
1970-1971	23	101.4	72.0
1971-1972	19	115.6	60.8
1972-1973	25	146.7	88.1
1973-1974	32	203.4	162.5
1974-1975	31	211.7	184.4
1975-1976	33	245.3	199.7
1976-1977	34	206.7	259.9
1977-1978	40	333.0	155.1
1978-1979	46	405.9	205.4
1979-1980	54	649.6	311.8
1980-1981	45	737.4	587.4
1981-1982	46	380.1	530.2
1982-1983	37	332.8	374.4
1983-1984 (July-Dec. 83) (Juillet-déc. 83)	25	517.8	186.2
Cumulative to Dec. 1983 - Cumulé à déc. 1983	650	5,057.9	3,669.7
Cancellations, revalua- tions and write-offs - Annulations, réévalua- tions et amortissements	-	<u>320.9</u>	-
Net Commitments - Engagements nets	-	<u>4,737.0</u>	<u>3,669.7</u>

TABLE IV - TABLEAU IV
Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
biens et services au Canada

To December 31, 1983 - au 31 décembre 1983

(In millions of U.S. dollars -
en millions de dollars É.-U.)

	<u>World Bank - Banque mondiale</u>	<u>IDA - AID</u>	<u>Total</u>
By Calendar Year - Année civile			
Cumulative to December 31, 1960 - Cumulé au 31 décembre 1960	133.5	-	133.5
1961	8.2	-	8.2
1962	3.7	-	3.7
1963	5.6	7.4	13.0
1964	4.7	1.8	6.5
1965	5.4	2.7	8.1
1966	11.6	5.3	16.9
1967	13.2	14.7	27.9
1968	6.3	7.8	14.1
1969	4.4	11.0	15.4
1970	7.6	1.3	8.9
1971	11.1	2.2	13.3
1972	10.5	2.3	12.8
1973	12.4	5.1	17.5
1974	15.8	8.4	24.2
1975	22.1	15.0	37.1
1976	25.7	10.8	36.5
1977	34.5	4.8	39.3
1978	26.1	5.5	31.6
1979	44.4	8.1	52.5
1980	51.5	7.8	59.3
1981	94.3	14.5	108.8
1982	75.0	17.6	92.6
1983	82.3	26.9	109.2
TOTAL	<u>709.9</u>	<u>181.0</u>	<u>890.9</u>
Per Cent of Total Disbursements* - Pourcentage du total des dépenses*			
	1.9	0.9	1.6

* Of total World Bank disbursements (\$36.1 billion) and IDA disbursements (\$18.3 billion).
Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (36.1 milliards et de celles liées à l'AID (18.3 milliards).

TABLE IV - TABLEAU IV
 Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
 Goods and Services in Canada
 Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
 biens et services au Canada
 To December 31, 1983 - au 31 décembre 1983
 (In millions of U.S. dollars -
 en millions de dollars E.-U.)

By Calendar Year - Année civile			
Cumulative to December 31, 1960 - Cumulé au 31 décembre 1960			
	World Bank - Banque mondiale	IDA - AID	Total
1961	133.5	-	133.5
1962	8.2	-	8.2
1963	3.7	-	3.7
1964	5.6	7.4	13.0
1965	4.7	1.8	6.5
1966	5.4	2.7	8.1
1967	11.6	5.3	16.9
1968	13.2	14.7	27.9
1969	6.3	7.8	14.1
1970	4.4	11.0	15.4
1971	7.6	1.3	8.9
1972	10.5	2.2	12.7
1973	12.4	5.1	17.5
1974	15.8	8.4	24.2
1975	22.1	15.0	37.1
1976	25.7	10.8	36.5
1977	34.5	4.8	39.3
1978	26.1	5.5	31.6
1979	44.4	8.1	52.5
1980	51.5	7.8	59.3
1981	94.3	14.5	108.8
1982	75.0	17.6	92.6
1983	82.3	26.9	109.2
TOTAL	709.9	181.0	890.9
Per Cent of Total Disbursements* - Pourcentage du total des dépenses*			
	1.9	0.9	1.6

* Of total World Bank disbursements (\$36.1 billion) and IDA disbursements (\$18.3 billion).
 Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (36.1 milliards et de celles liées à l'AID (18.3 milliards).

TABLE III - TABLEAU III
Summary of IFC Operations as of December 31, 1983
Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1983

By Fiscal Year - Année financière	Up to 1970 1970-1971 1971-1972 1972-1973 1973-1974 1974-1975 1975-1976 1976-1977 1977-1978 1978-1979 1979-1980 1980-1981 1981-1982 1982-1983 1983-1984 (July-Dec. 83) (juillet-déc. 83)	No. of Commitments -Nombre d'enga- gements	(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)	
			Total Disbur- sements -Verse- ments	Engagements -Engagements totaux
		160	470.5	291.8
		23	101.4	72.0
		19	115.6	60.8
		25	146.7	88.1
		32	203.4	162.5
		31	211.7	184.4
		33	245.3	199.7
		34	206.7	259.9
		40	333.0	155.1
		46	405.9	205.4
		54	649.6	311.8
		45	737.4	587.4
		46	380.1	530.2
		37	332.8	374.4
		25	517.8	186.2
Cumulative to Dec. 1983 - Cumulé à déc. 1983	650	5,057.9	3,669.7	
Cancelations, revalua- tions and write-offs - Annulations, réévalua- tions et amortissements	-	320.9	-	
Net Commitments - Engagements nets	-	4,737.0	3,669.7	

Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID cumulés aux pays en développement
(Amounts in millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)

TABLE II - TABLÉAU II

World Bank Loans	Prêts de la Banque mondiale	IDA Credits		Crédits de l'AID	
		Commit- ments	Engage- ments	No. Nbre	Engage- ments

By Fiscal Year* -		Année financière*		Cumulative to 1968 -	
Cumulative jusqu'en 1968		Total 1969-1973		Total 1974-1978	
549	11,418.1	116	1,831.8	374	3,931.6
666	24,372.3	376	7,947.4	142	3,021.5
144	7,644.2	103	3,837.5	106	3,482.1
139	8,808.9	107	3,340.7	150	2,686.3
1981-1982	10,329.6	97	2,686.3	136	3,340.7
1982-1983	11,136.3	107	3,340.7	41	1,004.2
1983-1984 (July 83-Dec 83)	3,556.5	36	1,004.2		

TOTAL		2,341		93,172.7	
By Purpose - Objet		1,319		31,083.2	

(Cumulative to Dec. 31, 1981 - Cumulé jusqu'au 31 déc. 1981)		Agriculture and Rural Develop- ment - Agriculture et développement rural		Education - Éducation	
528	19,879.9	516	11,692.4	138	1,856.2
43	2,806.7	27	384.7	43	1,025.6
269	10,921.7	75	1,025.6	158	1,201.1
66	6,121.4	43	3,221.1	66	1,201.1
18	312.8	21	454.5	66	3,543.3
375	16,835.9	64	3,543.3	17	312.3
60	1,738.6	31	1,046.2	60	4,300.6
467	16,657.5	229	4,300.6	66	703.0
118	4,402.3	65	1,255.4	118	31,083.2
2,341	93,172.7	1,319	31,083.2		

*Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).
*Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin)
1) Included in Industry
1) Inclus dans Industrie

TABLE 1 - TABLEAU 1
World Bank Loans and IDA Credits
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID
January 1 - December 31, 1983/1^{er} janvier - 31 décembre 1983
(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)

WORLD BANK - BANQUE MONDIALE						IDA - AID						TOTAL ¹⁾			
Amount- No.-Nbre			Amount- No.-Nbre			Amount- No.-Nbre			Amount- No.-Nbre						
BY AREA - REGION															
East Africa - Afrique orientale						12	364.3	37	903.9	49	1,268.2				
West Africa - Afrique occidentale						9	724.5	24	383.8	33	1,108.3				
Europe, Middle East & North Africa - Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord						40	3,131.6	6	65.6	46	3,197.2				
Latin America & Caribbean															
- Amérique latine et les Antilles						36	3,699.5	3	47.1	39	3,746.6				
East Asia and Pacific - Asie orientale et le Pacifique						31	3,174.7	6	251.7	37	3,426.4				
South Asia - Asie du sud						10	837.1	32	1,459.9	42	2,297.0				
TOTAL						138	11,931.7	108	3,112.0	246	15,043.7				
BY PURPOSE - OBJET															
Agriculture - Agriculture						35	3,043.8	37	1,345.8	72	4,389.6				
Development Finance Companies - Sociétés financières de développement						15	1,744.8	4	55.3	19	1,800.1				
Education - Education						8	342.0	10	238.6	18	580.6				
Industry - Industrie						6	326.0	9	131.1	15	457.1				
Energy - Énergie						7	710.4	6	68.1	13	778.5				
Non-project - Hors projet						9	1,764.9	3	135.0	12	1,899.7				
Population - Population						1	27.0	6	121.9	7	148.9				
Power - Énergie électrique						15	1,871.1	3	269.0	18	2,140.1				
Technical Assistance - Assistance technique						3	21.0	7	54.6	10	75.6				
Telecommunications - Télécommunications						2	136.5	2	57.0	4	193.5				
Tourism - Tourisme						-	-	-	-	-	-				
Transportation - Transport						18	977.4	10	312.7	28	1,290.1				
Urban Development - Développement urbain						8	267.9	4	226.0	12	493.9				
Water Supply - Adduction d'eau						11	699.1	7	96.9	18	796.0				
TOTAL						138	11,931.7	108	3,112.0	246	15,043.7				
Joint Bank/IDA operations counted only once as Bank operations.															
1) Toute opération menée conjointement par la Banque et l'AID n'est comptabilisée qu'une fois, au titre de la Banque.															

examiner la situation et les politiques économiques du Bangladesh, des Caraïbes (Groupe des Caraïbes de Coopération pour le développement économique), de l'Ouganda, du Pakistan, du Pérou, du Sri Lanka, du Soudan, de la Tanzanie, de la Thaïlande, du Zaïre et de la Zambie, et de coordonner l'aide à ces pays. Le Canada est également membre du Groupe intergouvernemental pour l'Indonésie et surveille de près les discussions concernant la création, en 1984, d'un Groupe consultatif pour le Sénégal.

En 1983, le Canada a participé, par l'entremise de l'Agence canadienne de développement international (ACDI) et sous les auspices de la Banque mondiale, à des projets dans les pays suivants: Bangladesh, Cameroun, Congo, Côte d'Ivoire, Egypte, Ghana, Guinée, Guyane, Haute-Volta, Indonésie, Kenya, les îles Leeward et Windward, Maroc, Mauritanie, Ouganda, Pakistan, Sainte-Lucie, Saint-Vincent, Sri Lanka, Thaïlande, et le Zaïre.

En 1983, le Canada a aussi convenu de participer à un nouveau projet interrégional, soit le "Programme d'évaluation du secteur de l'énergie." Ce projet, financé principalement par la Banque mondiale et certains donateurs bilatéraux, sera mis en oeuvre par le PNUD dans les pays suivants: Cameroun, Colombie, Côte d'Ivoire, Egypte, Ghana, Guyane, Haute-Volta, Honduras, Jamaïque, Nicaragua, et la Tanzanie.

Libellées en dollars américains offertes par la BIRD aux banques centrales. Le 31 décembre 1983, la Banque avait acheté 30 millions de dollars américains d'obligations en deux versements égaux à compter de mars 1983. Depuis, la Banque du Canada, à titre d'agent financier du Canada, a placé 25 millions de dollars américains en janvier 1984 dans le nouveau mécanisme offert par la Banque aux banques centrales, soit un instrument à échéance d'un an à taux d'intérêt flottant comportant un écart positif par rapport aux taux d'intérêt des bons du Trésor américain à un an, et elle a souscrit un montant supplémentaire de 15 millions de dollars à l'émission à échéance de deux ans offerte aux banques centrales en février 1984.

Biens et services canadiens pour des projets financés par la Banque mondiale et l'AID

Au 31 décembre 1983, les dépenses identifiables effectuées au Canada par les emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID totalisaient 890,9 millions de dollars. Le Tableau IV donne le détail de ses dépenses, par année.

Personnel canadien

À la fin de juin 1983, le personnel du Groupe de la Banque mondiale comptait 194 Canadiens; 120 d'entre eux occupaient des postes de cadres à la Banque mondiale et à l'AID, et 16 à la SFI; 52 n'étaient pas classés comme cadres à la Banque mondiale et à l'AID, et 6 à la SFI. En 1983, 3,2% du personnel de professions libérales était de nationalité canadienne.

Contribution du Canada à titre de membre de consortiums et de groupes consultatifs organisés par la Banque mondiale

Le Canada est membre des consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création, en 1958 et 1960 respectivement, et il est membre des groupes consultatifs mis sur pied par la Banque mondiale pour

Rajustement de maintien de la valeur

Conformément aux Statuts de la Banque mondiale, les pays sont tenus de maintenir la valeur de certaines portions de leurs souscriptions et de leurs contributions au capital versé. Lorsque le dollar américain a été dévalué par rapport à l'or au début des années 1970, plusieurs pays ont contracté un engagement de maintien de la valeur sur leurs souscriptions et leurs contributions au capital versé. La Banque a accepté de ne pas exiger le paiement de ces rajustements. Dans le cas de l'AID, il n'existe aucun autre engagement de maintien de la valeur.

Emprunts de la Banque mondiale au Canada

Dans les années 50 et 60, la Banque a emprunté activement sur le marché canadien, ayant écoulé huit émissions publiques d'obligations et contracté un emprunt d'un montant total équivalant à 167 millions de dollars, dont environ 50 millions de dollars sont encore impayés. Entre 1971 et 1981, la BIRD n'a contracté aucun nouvel emprunt en dollars canadiens. Toutefois, à l'automne de 1982, le programme d'emprunt en dollars canadiens de la Banque a été rétabli et a pris la forme d'une série de transactions qui comportaient, d'une part, trois tranches totalisant l'équivalent de 175 millions de dollars de placements en plusieurs devises offerts sur le marché financier privé par l'intermédiaire de l'Agence monétaire de l'Arabie Saoudite et, d'autre part, l'émission publique de 60 millions de dollars en eurodollars canadiens. Au 31 décembre 1983, l'encours des emprunts de la Banque libellés en dollars canadiens totalisait l'équivalent de 288,9 millions de dollars. Plus récemment, la Banque s'est de nouveau présentée sur le marché canadien en février 1984 pour effectuer un placement public d'obligations à échéance de cinq ans libellées en dollars canadiens d'un montant principal de 100 millions, soit l'équivalent de 79 millions de dollars.

Dans le secteur public, après une interruption de quatre ans, la Banque du Canada, à titre d'agent financier du gouvernement du Canada, a commencé à acheter des émissions à échéance de deux ans

AID - En tant que membre de la Partie I de l'AID, le Canada avait, à la fin de 1983, versé 1 502,2 millions de dollars (1 697,2 millions de dollars canadiens) à l'Association. Les négociations en vue d'une sixième reconstitution des ressources de l'AID ont pris fin en décembre 1979 et englobent une période de trois ans à compter du milieu de 1980. La souscription du Canada s'élève à 516,0 millions de dollars (601,81 millions de dollars canadiens). En 1983, le Canada a comblé le montant qu'il s'était engagé à verser aux termes de la 6^e souscription à l'AID en contribuant 78,1 millions de dollars (95,7 millions de dollars canadiens). En 1983, le Canada a également versé une contribution spéciale de 6,6 millions de dollars canadiens, à un Fonds spécial qui avait été établi pour permettre à l'AID de poursuivre son programme de prêts au cours de son exercice 1984 et lui éviter de réduire son programme en raison du retard des États-Unis dans le versement de ses contributions.

SFI - La souscription totale du Canada, depuis qu'il est devenu membre de la Société en 1956, s'élève à 21,7 millions de dollars. Le Canada a initialement souscrit la somme de 4,3 millions de dollars. Selon les conditions de la dernière augmentation de la part de la SFI, le Canada a convenu de souscrire une somme additionnelle de 17,4 millions de dollars. Il a versé le premier des cinq versements annuels prévus en décembre 1977. Le dernier versement de 3,47 millions de dollars a été fait le 29 janvier 1982.

Augmentation du capital et reconstitution des ressources

En janvier 1980, le Conseil des gouverneurs de la Banque mondiale a adopté une résolution visant à accroître le capital autorisé d'environ 40 milliards de dollars. Le Canada a voté en faveur de la résolution et a le droit d'acheter des actions pour une valeur additionnelle de 1,26 milliard de dollars (équivalant à 1,041 milliard de dollars américains de 1944), dont 95,7 millions de dollars américains (soit 7,5%) seraient versés. Le projet de modification de la Loi sur les accords de Bretton Woods visant à autoriser le Canada à acheter les actions qui lui ont été attribuées a été adopté par le Parlement en novembre 1982 et il a reçu la sanction royale le 16 décembre 1982.

Le Tableau I annexé au présent rapport fournit la liste des prêts et des crédits de la Banque mondiale et de l'AID en 1983 par région géographique et par objet; le Tableau II récapitule les prêts et les crédits par année, par région géographique et par objet. Le Tableau III présente les investissements et les engagements de la SFI.

LE CANADA ET LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

Représentation du Canada aux Conseils d'administration du Groupe de la Banque mondiale

En 1983, le gouverneur pour le Canada était l'honorable Marc Lalonde, ministre des Finances. En août 1982, M. Bernard J. Drabble, sous-ministre associé, ministre des Finances, a été nommé gouverneur suppléant pour le Canada du Groupe de la Banque mondiale, en remplaçant de M. Marcel Massé, président de l'ACDI. Lors de la réunion annuelle de la Banque mondiale, qui s'est tenue à Toronto en septembre 1982, M. Morris Miller a été élu administrateur pour le Canada au Conseil de la Banque, en remplacement de M. Earl Drake. M. Miller représente également les Bahamas, la Barbade, la Belize, la Dominique, la Grenade, la Guyane, l'Irlande, la Jamaïque, Sainte-Lucie et Saint-Vincent et les Grenadines.

Fonds souscrits ou contribués

Banque mondiale - À la fin de 1983, la souscription du Canada au capital-actions de la Banque mondiale, était de 2 597,5 millions de dollars dont 168,1 millions de dollars (189,6 millions de dollars canadiens) ont été versés à l'heure actuelle. La part du Canada à la prochaine augmentation générale du Capital (AGC), qui est maintenant en cours, est de 3,19%, ce qui représente 1,26 milliard de dollars (1,0416 milliard de dollars américains de 1944). La souscription à verser par le Canada sera de 7,5%, soit environ 95,7 millions de dollars américains (117,7 millions de dollars canadiens).

LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI)

La SFI complète les activités de la Banque mondiale et de l'AID en faisant et en favorisant des investissements aux conditions du marché dans des entreprises privées productives des pays membres en développement. À la suite de l'admission de deux pays en 1983, elle compte maintenant 125 membres. Les ressources totales disponibles à la fin de 1983 s'élevaient à 1 333,9 millions de dollars; ces ressources provenaient du capital souscrit et versé par les gouvernements des pays membres (544,2 millions de dollars), de prêts de la Banque mondiale (montants tirés et non remboursés, 538,2 millions de dollars), de prêts d'autres organismes (montant tirés et non remboursés, 35 millions de dollars) ainsi que des gains accumulés (216,5 millions de dollars) décaissant du revenu des opérations.

En 1983, les engagements de la SFI se sont élevés à 654,2 millions de dollars, ce qui porte le total cumulé des engagements bruts depuis le début des activités à 5 057,9 millions de dollars dans 82 pays.

REVUE GÉNÉRALE

Les prêts, crédits et investissements (après annulations, résiliations et remboursements) consentis par le Groupe de la Banque mondiale en 1983 et au cours des trois années précédentes s'établissaient comme suit:

	1980	1981	1982	1983
Banque mondiale	8,753*	(en millions de dollars américains) 8,973*	9,676*	11,932*
AID	3,741	3,688	2,824	3,112
SFI	774	733	383	654
TOTAL	13,268	13,394	12,883	15,698

* Y compris des prêts de 7 millions de dollars consentis à la SFI en 1980, de 41,6 millions de dollars en 1981, de 11,2 millions de dollars en 1982, et de 39,8 millions de dollars en 1983.

(1) Prêts de la BIRD

Au 31 décembre 1983, la BIRD avait prêté un total de 89,621 milliards de dollars¹ (après annulations, résiliations et remboursements) à 89 de ses 146 membres. Elle consent des prêts à long terme (échéances de 15 à 20 ans à l'heure actuelle) assortis de taux d'intérêt se rapprochant des taux du marché. Depuis le 1^{er} juillet 1982, les taux d'intérêt sont déterminés tous les six mois, le 1^{er} janvier et le 1^{er} juillet, et sont calculés en fonction du coût moyen d'un "échantillon" de la dette au cours des six mois précédents et majorés de 50 points de base. Au 31 décembre 1983, le taux d'intérêt de la Banque mondiale était de 10,47% et le taux d'escompte de ,25%.

(11) Crédits de l'AID

Au 31 décembre 1983, l'AID avait prêté un total de 30,5 milliards de dollars (après annulations, résiliations et remboursements) à 81 de ses 131 pays membres. Les prêts de l'AID sont exempts d'intérêt (mais il y a des frais de service de 0,75% sur les soldes déboursés) et sont prévus pour une durée de 50 ans avec un différé d'amortissement de 10 ans. En vue d'accroître les ressources dont dispose l'AID et pour réduire ses déficits de fonctionnement, le conseil d'administration a autorisé, le 5 janvier 1981, la perception de frais de 0,5% sur les soldes non déboursés des crédits consentis par l'AID.

Les États-Unis ayant décidé d'échelonner leurs contributions sur quatre années (années financières 1981 à 1984 de l'AID) ¹ plutôt que sur la période de trois ans (1981 à 1983) convenue par tous les participants, on craignait donc, à juste titre, une forte réduction des prêts de l'AID au cours de la quatrième année. Pour éliminer ce risque, tous les pays donateurs, à l'exception des États-Unis, ont convenu, lors de la réunion annuelle de la Banque qui s'est tenue à Toronto en septembre 1982, de verser une contribution spéciale s'élevant à près de 2 milliards de dollars. Le Canada a joué un rôle important dans l'acceptation de ce compromis qui permettra de maintenir les prêts de l'AID durant l'année financière 1984 à un niveau au moins égal à celui des trois années précédentes.

Au cours de 1983, les membres ont négocié une Septième reconstruction des ressources de l'AID (des négociations ont effectivement été complétées au début de 1984) au montant de 9 milliards de dollars, dont l'entrée en vigueur est prévue pour octobre 1984. Cette reconstruction a pour but d'assurer à l'AID les ressources nécessaires pour son programme de prêts jusqu'au 30 juin 1987. Même si la plupart des membres s'entendaient sur une reconstruction de 12 milliards de dollars, les États-Unis ont refusé de contribuer leur quote-part à toute somme dépassant 9 milliards de dollars. Les négociations ont donc pris fin à ce niveau de manière à permettre que la reconstruction entre en vigueur le plus tôt possible après le 1^{er} juillet 1984, date à laquelle les ressources actuelles seront entièrement engagées.

En 1983, les prêts de l'AID se sont élevés à 3,1 milliards de dollars au lieu des 4,1 milliards de dollars prévus. En 1984, les prêts devraient totaliser quelque 3 milliards de dollars.

¹ L'année financière de la Banque mondiale et de l'AID débute le 1^{er} juillet et se termine le 30 juin.

Au 31 décembre 1983, les bénéfices non répartis s'élevaient à environ 4,84 milliards de dollars. En 1983, le revenu net a été de 562,9 millions de dollars, comparativement à 724,9 millions de dollars en 1982.

b) Ressources de l'AID

Les ressources que l'AID peut prêter (28,5 milliards de dollars) proviennent en grande partie des allocations budgétaires des gouvernements des pays membres de la Partie I dont la plupart sont des pays industrialisés. Les ressources globales qui ont été mises à la disposition de l'AID ou engagées en sa faveur, y compris les engagements conditionnels, depuis le début de ses activités jusqu'à la fin de 1983 totalisent environ 30,9 milliards de dollars. Les autres ressources mises à la disposition de l'AID depuis sa création totalisent 2,4 milliards de dollars. Ces ressources proviennent en majorité de virements d'une partie des bénéfices nets de la Banque mondiale à l'AID (1,9 milliards de dollars). Le reste provient de contributions de la Suisse et de remboursements par les pays emprunteurs de l'AID.

Les longues négociations en vue d'une Sixième reconstitution des ressources de l'AID se sont terminées vers la fin de 1979. Une résolution, présentée par la suite aux membres, prévoyait une augmentation de 12 milliards en dollars américains des ressources de l'AID entre 1980 et 1982. La part du Canada a été établie à 516 millions en dollars américains (601,81 millions en dollars canadiens au taux d'échange du 5 octobre 1979) ou 4,3% du total. L'AID VI n'a pas commencé officiellement avant le mois d'août 1981, date à laquelle le Congrès américain a finalement ratifié la participation des États-Unis. Cette participation tardive des États-Unis et leurs deux premiers versements plus faibles que prévu ont obligé l'AID à réduire son programme de prêts en deçà des niveaux escomptés au cours des négociations.

financées par le PNUD. En 1974, la Banque mondiale et le FMI ont également créé un Comité mixte des conseils des gouverneurs des deux organismes afin de chercher les moyens d'accroître l'aide financière aux pays en développement. Ce Comité, désigné sous le nom de Comité pour le développement, s'est réuni deux fois en 1983 au niveau des ministres.

Ressources

a) Ressources de la Banque mondiale

La Banque mondiale dispose de trois principales sources de fonds:

(i) Le capital versé

Sur un capital autorisé de 71,7 milliards de DTS (équivalant à 75,1 milliards de dollars américains au 31 décembre 1983), la somme de 54,9 milliards de dollars américains avait été souscrite, dont 4,9 milliards de dollars américains avaient été versés. Une entente a été conclue en janvier 1980 afin d'accroître le capital autorisé de la Banque mondiale d'environ 40 milliards de dollars au cours d'une période de cinq années, pour se terminer vers la mi-1986. Sur le montant accru, 7,5% seront versés, tandis que le reste demeurera sujet à appel et sera utilisé pour supporter les emprunts sur les marchés financiers.

(ii) Les emprunts

Au 31 décembre 1983, les emprunts en cours de la Banque mondiale s'élevaient à 42,5 milliards de dollars (y compris 2 milliards de dollars en emprunts à court terme). L'augmentation nette des emprunts à long-terme pour 1983 était de 4,21 milliards de dollars.

des politiques de développement, à créer des organismes de développement émanant d'organismes bilatéraux et multilatéraux. Au cours des dernières années, la Banque mondiale s'est particulièrement intéressée à la répartition plus équitable des fruits du développement. Dans cette optique, elle a mis de plus en plus l'accent sur les types de programmes qui influent sur les conditions de vie des groupes les plus démunis du monde en développement, c'est-à-dire les programmes portant sur l'agriculture, la planification de la population et le logement urbain.

Sur le plan de la coordination, la Banque mondiale a participé activement à l'établissement de 24 groupes permanents (dont l'un est le Groupe des Caraïbes de Coopération pour le développement économique) de coordination de l'aide aux pays bénéficiaires, et elle collabore avec deux autres groupes, l'un sous la présidence des Pays-Bas pour l'Indonésie, et l'autre, de l'OCDE pour la Turquie. Plus de 36 pays et plus d'une douzaine d'organismes internationaux ont été associés à une ou à plusieurs de ces activités de coordination de l'aide. (La participation du Canada aux consortiums d'aide et aux groupes consultatifs de la Banque mondiale ainsi qu'à d'autres aspects des activités de cette dernière fait l'objet d'une section distincte du présent rapport, intitulée "Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale".)

La Banque mondiale entretient également des relations de travail étroites avec d'autres organismes internationaux s'occupant d'aide au développement, en particulier les Nations Unies et le Programme des Nations Unies pour le développement (PNUD), les institutions spécialisées des Nations Unies, les banques régionales de développement et l'Organisation de coopération et de développement économiques. Ainsi, la Banque mondiale et les Nations Unies échangent des informations et coordonnent l'assistance technique et d'autres activités de développement au moyen d'un comité de liaison à l'échelon supérieur; de son côté, le Groupe de la Banque mondiale a exécuté un certain nombre d'études préalables aux investissements qui étaient

BANQUE INTERNATIONALE POUR LA RECONSTRUCTION ET LE DEVELOPPEMENT
(BIRD OU BANQUE MONDIALE) ET ASSOCIATION INTERNATIONALE DE
DEVELOPPEMENT (AID)

Objet et fonctions

La principale fonction de la Banque mondiale et de l'AID consiste à promouvoir le relèvement du niveau de vie dans les pays membres en voie de développement en y acheminant des prêts et des crédits.

La principale différence entre les deux organismes réside dans leurs sources de financement et dans les conditions de leurs prêts. La Banque mondiale se procure la majeure partie de ses fonds en lançant des emprunts sur les marchés financiers privés, de sorte qu'elle doit prêter à des taux qui se rapprochent des taux commerciaux. L'AID compte sur des avances exemptes d'intérêt des gouvernements pour la plus grande partie de ses ressources, ce qui lui permet de consentir des prêts à des conditions beaucoup plus avantageuses. Pour le reste, la Banque mondiale et l'AID ont des politiques semblables. Les deux organismes partagent le même personnel.

La Banque mondiale cherche à obtenir un tableau complet de la situation et des perspectives économiques des pays emprunteurs ainsi que de leurs besoins de développement afin de délimiter les secteurs économiques et les projets prioritaires, et de se faire une opinion sur le taux de croissance et les politiques économiques d'un pays emprunteur, et sur son admissibilité au financement de la Banque mondiale ou de l'AID.

En portant une attention continue à la situation économique des pays membres en développement, la Banque mondiale cherche à aider ces pays à utiliser plus efficacement toutes les ressources locales et étrangères à leur disposition. A cette fin, elle les aide à formuler

Le Canada a mis 50 millions de DTS à la disposition du FMI pour l'aider à financer son programme d'élargissement de l'accès aux ressources en 1981. Cette somme a été engagée par l'entremise de la Banque du Canada en vertu d'un accord de confirmation de 2 ans conclu avec la Banque des règlements internationaux (BRI) en faveur du FMI. En 1983, la totalité de cette ligne de crédit a été utilisée. Dans le cadre de l'accord de prêt de 3 milliards de DTS conclu entre les pays industrialisés et le FMI, le Canada a convenu de fournir par l'entremise de la Banque du Canada des garanties de prêts de 180 millions de DTS en ce qui concerne les prêts consentis par la BRI au FMI. Le Canada ne sera obligé d'honorer son engagement que si la BRI connaît des problèmes de liquidités ou si le FMI ne peut rembourser ses prêts.

L'allocation cumulative de DTS du Canada est demeurée à 779 millions en 1983. À la fin de l'année, les avoirs du Canada en DTS s'élevaient à 20 millions, soit 2,6% de son allocation cumulative.

En octobre 1983, un groupe d'agents du FMI s'est rendu à Ottawa dans le cadre des consultations annuelles stipulées à l'article IV des Statuts du Fonds.

En 1983, l'honorable Marc Lalonde, ministre des Finances, siégeait au Conseil des gouverneurs à titre de représentant du Canada. M. R.K. Joyce représentait le Canada au Conseil d'administration. M. Joyce est également directeur pour l'Irlande, la Jamaïque, les Bahamas, la Barbade, Belize, Sainte-Lucie, Grenade, Antigua, Saint-Vincent et la Dominique.

Suite à l'accord conclu l'an dernier au sujet de la huitième révision générale des quotes-parts, le Canada a modifié la Loi sur les accords de Bretton Woods afin d'autoriser une augmentation de sa quote-part au FMI, de 2,035.5 millions de DTS à 2,941 millions de DTS. De même, l'engagement du Canada en vertu des Accords généraux d'emprunt a été accru en 1983 de 161,9 millions à 892,5 millions de DTS. Comme ce fut le cas en 1982, le Fonds n'a effectué l'an dernier aucun tirage sur cette ligne de crédit mise à sa disposition par le Canada.

Au 31 décembre 1983, les avoirs de dollars canadiens du FMI s'établissaient à 2,393 millions de DTS, soit 81,4% de la quote-part. À la fin de 1982, les avoirs représentaient 1,717 millions de DTS (84,4% de la quote-part). À la fin de l'année, la réserve canadienne dans le Fonds (c'est-à-dire le montant que le Canada peut retirer sur demande pour des besoins liés à la balance des paiements) se situait à 672 millions de DTS comparativement à 331 millions de DTS à la fin de 1982. Une grande partie de l'augmentation de la réserve et des avoirs de dollars canadiens du FMI découlait du paiement de l'augmentation de la quote-part. La réserve du Canada a également été augmentée de 111 millions de DTS à la suite de prêts consentis au Fonds l'an dernier sur la ligne de crédit établie pour financer les tirages en vertu du SFS. Les prêts en cours consentis par le Canada à l'appui du SFS s'établissaient à 124 millions de DTS à la fin de 1983. En raison de la vigueur de la balance des paiements du Canada, les achats de dollars canadiens effectués l'an dernier par l'entremise du Fonds se sont établis à 26 millions de DTS. Des dollars canadiens ont servi à des rachats s'établissant à 22 millions de DTS.

Les revenus versés par le Fonds au Canada en 1983 se sont élevés à 19 millions de DTS. Ils se répartissent comme suit: 7 millions de DTS représentant des intérêts sur les prêts en vertu du SFS, 5 millions de DTS représentant des intérêts sur la position créditrice nette du Canada au Compte général, et 7 millions de DTS de gains sur les avoirs de DTS. Le Canada a versé 79 millions de DTS en intérêt sur des allocations de DTS au cours des années antérieures.

généralistes du FMI en 1983 par rapport à 12,2 milliards de DTS en 1982. Il s'agit du plus haut niveau jamais atteint depuis la création des DTS en 1970 et c'est le résultat des activités de prêt du FMI et du versement par les pays membres au CRG en décembre de 6 milliards de DTS à titre de quote-part. Les transactions avec désignation (en vertu desquelles les pays désignés par le FMI fournissent des devises à des pays éprouvant des difficultés de balance des paiements en échange de DTS) se sont élevées à 2,6 milliards de DTS comparativement à 3,5 milliards de DTS en 1982. La majeure partie de ces transactions entraînait l'échange simultané de DTS du Fonds dans le cadre des prêts du FMI au titre de la balance des paiements. Les transactions en vertu d'accords bilatéraux entre pays membres ont atteint 2,7 milliards de DTS comparativement à 1,5 milliard en 1982. Cette augmentation découlait d'achats importants de DTS effectués en décembre par les pays dont les avoirs étaient faibles et qui avaient besoin de DTS supplémentaires pour acquitter leurs quotes-parts. Les avoirs de DTS des détenteurs institutionnels prescrits ont augmenté de 23,7 millions, ce qui portait les avoirs à la fin de l'année à 26,4 millions. La grande partie de cette hausse était attribuable à des prêts ou au règlement d'obligations financières entre les pays membres du FMI et des institutions financières intergouvernementales. En 1983, le Fonds a reconnu la Banque de développement de l'Afrique de l'Est comme détenteur de DTS, ce qui porte à 14 le nombre d'institutions officielles, en plus du Fonds et de ses pays membres, qui sont autorisées à détenir et à transiger des DTS. Les transferts de DTS du CRG, principalement à des pays membres qui effectuent des tirages sur le Fonds, mais également à titre de paiements au titre du service de la dette du FMI, se sont établis à 5,5 milliards de DTS l'an dernier. À la suite du versement des quotes-parts, ainsi que des rachats et du paiement des frais, les transferts de DTS au CRG ont atteint 8,8 milliards. Par conséquent, les avoirs de DTS du CRG ont augmenté l'an dernier, passant de 3,9 milliards à la fin de 1982 à 7 milliards.

Les nouveaux engagements en vertu des accords de confirmation et des accords élargis en 1983 ont augmenté sensiblement, atteignant 10,5 milliards de DTS comparativement à des nouveaux engagements de seulement 2,4 milliards de DTS en 1982. Au 31 décembre 1983, 33 accords de confirmation et 10 accords élargis (tous ces accords visaient des PMD) étaient en vigueur. Le montant total engagé en vertu de ces accords s'établissait à 22,9 milliards de DTS, mais un solde de 12,4 milliards de DTS était encore disponible à la fin de 1982. À la fin de 1982, 25 accords de confirmation et 6 accords élargis étaient en vigueur, ce qui représentait en tout des engagements de 14,1 milliards de DTS et un solde disponible de 7,7 milliards de DTS.

Tableau I

Flux des ressources du Fonds 1982-1983
(en millions de DTS)

1982	1983
Total des achats	14,133
Tranches de réserve	1,358
Tranches de crédit	2,575
(par l'entremise du SFS)	(983)
(par l'entremise du PEA)	(491)
Financement des stocks régulateurs	144
Système de financement compensatoire	2,628
Élargissement de l'accès	2,139
(par l'entremise du SFS)	(728)
(par l'entremise du PEA)	(354)
Total des achats	1,637
Achats nets	7,147
Allocations de DTS	-
Compte de subvention du SFS	44
Compte de subvention du mécanisme pétrolier	9
Transactions totales	8,837
Transactions totales sans les rachats	7,200
	12,171

En 1983, le montant total des DTS en circulation atteignait 21,4 milliards. En tout, 14,3 milliards de DTS ont été transférés entre les participants au Département des DTS et le Compte des ressources

de pays membres qui accusent des déficits de balance des paiements ou dont les réserves internationales sont basses), les DTS détenus par le Fonds s'établissaient à près de 7 milliards, et les avoirs en or à 3,6 milliards de DTS au prix de 35 DTS l'once d'or fin.

En 1983, le flux des ressources du Fonds aux pays membres est passé à 14,2 milliards de DTS (12,2 milliards de DTS sans les remboursements) comme l'indique le tableau ci-dessous, comparativement à 8,8 milliards de DTS en 1982 (7,2 milliards de DTS sans les remboursements). Cette importante hausse était attribuable presque entièrement à la forte augmentation des activités de prêt du FMI à l'appui des pays membres aux prises avec des problèmes de balance des paiements. Les flux comprenaient les tirages sur le Compte des ressources générales du Fonds (CRG), le compte de subvention du SFS et le compte de subvention du mécanisme pétrolier. Les pays en développement ont reçu la totalité de ce montant, sauf 87 millions de DTS.

Étant donné le besoin constant d'aide au titre des paiements et la portée du programme d'accès élargi, le montant des fonds imputés au CRG s'est accru sensiblement en 1983. Comme l'indique le Tableau I, les achats des pays membres (c'est-à-dire les tirages sur les ressources du Fonds) ont augmenté de près de 61% passant de 8,8 milliards de DTS en 1982 à 14,1 milliards de DTS. Si l'on ne tient pas compte des remboursements, cela représente une augmentation de 7,1 milliards à 12,1 milliards de DTS. La grande partie de cette augmentation est attribuable aux tirages sur les mécanismes conditionnels du Fonds.

Les achats en vertu de la tranche de réserve, dans laquelle les pays membres aux prises avec des problèmes de balance des paiements peuvent puiser automatiquement, ont augmenté de 276 millions de DTS. Les tirages sur le SFC se sont accrus légèrement, augmentant de 210 millions de DTS, après avoir plus que doublé en 1982. Les tirages imputés au mécanisme de financement des stocks régulateurs ont augmenté de près de 114% l'an dernier, mais néanmoins ils ne représentaient qu'une faible part du total des achats.

indiqué qu'elle avait l'intention de devenir membre à part entière du G-10. En outre, l'Arabie Saoudite a convenu l'an dernier de mettre à la disposition du Fonds 1,5 milliard de DTS, dans le cadre des AGF, et pour les mêmes fins que celles de l'accord.

L'Arabie Saoudite a également fait savoir l'an dernier que, à l'appui des activités de prêt du FMI par le biais du PFA, elle était prête à mettre à la disposition du Fonds 3 milliards de DTS

supplémentaires dans le cadre d'une ligne de crédit plus importante. De même, les pays industrialisés ont indiqué qu'ils accorderaient une ligne de crédit de 3 milliards de DTS au Fonds. Les tirages doivent être terminés en 1984 et chaque tirage s'échelonnera sur une période de deux ans et demi.

À la fin de 1983, les pays membres du FMI ont décidé que, en même temps que l'augmentation des quotes-parts, les limites d'accès en vertu des principaux programmes spéciaux du Fonds seraient révisées afin d'assurer un équilibre convenable entre la nécessité d'assurer une aide financière adéquate par le biais du Fonds et de protéger les liquidités du FMI. L'accès aux ressources du Fonds en vertu du PFA en 1984 sera ajusté en fonction de limites annuelles de 102 ou 125% des quotes-parts, de limites sur trois ans de 306 ou 375% des quotes-parts ou de limites cumulatives de 408 à 500% des quotes-parts, selon la gravité des besoins de balance des paiements et la vigueur des efforts d'ajustement. L'accès au SFC a également été ajusté, à 83% des quotes-parts pour les tirages résultants des déficits d'exportation et à 83% des quotes-parts pour les tirages résultant de coûts temporairement plus élevés des importations de céréales, compte tenu d'une limite globale de 105% des quotes-parts.

Opérations du Fonds

Au 31 décembre 1983, l'actif total du Fonds s'élevait à près de 102 milliards de DTS. Les avoirs en devises des pays membres totalisaient 91 milliards de DTS (une grande partie de ces avoirs, toutefois, ne peuvent être prêtés, étant donné qu'il s'agit de devises

Toutefois, l'aide fournie par le FMI au cours des dernières années a eu pour effet d'accroître sensiblement ses besoins financiers. Pour conserver ses liquidités -- qui doivent être suffisantes pour répondre aux besoins des pays qui accusent ou qui pourraient éventuellement accuser un déficit -- et préserver son efficacité opérationnelle, un certain nombre de mesures ont été prises pour renforcer le Fonds l'an dernier. Conformément à l'avis des pays membres que les souscriptions devraient demeurer la principale source de financement, le Comité Intérimaire a convenu en février d'accroître les quotes-parts au Fonds, dans le cadre de la huitième révision générale des quotes-parts, d'environ 61 milliards à 90 milliards de DTS. De même, des ajustements ont été apportés aux quotes-parts relatives des pays membres afin de tenir compte davantage de leur importance relative et de la vigueur de l'économie mondiale. On prévoit que l'augmentation des quotes-parts combinée à l'ajustement des quotes-parts relatives permettra de doubler les ressources mises à la disposition du Fonds. A la fin de l'année, 135 pays membres avaient accepté d'accroître leurs quotes-parts, ratifiant par le fait même l'accord et augmentant leurs souscriptions en conséquence.

Malgré la décision de hausser les quotes-parts, le Fonds a jugé qu'il était quand même nécessaire de compléter ses ressources en contractant des emprunts auprès des pays membres. Au cours des dernières années, le Fonds s'est engagé dans des programmes d'emprunt par le biais du SFS et du PFA. En janvier 1983, les ministres des pays industrialisés du «Groupe des dix» (G-10) ont convenu d'élargir l'importance et le rôle des Accords généraux d'emprunt (AGE). Les AGE ont été établis en 1962 par les dix plus importants pays industrialisés (plus la Suisse) afin d'accorder une ligne de crédit au FMI pour lui permettre de financer des tirages exceptionnellement élevés de l'un ou l'autre d'entre eux. En vertu de l'accord conclu en janvier, les AGE sont passés de 6,4 milliards à 17 milliards de DTS et leur portée a été élargie afin d'englober les tirages de l'un ou l'autre des membres du Fonds dans des circonstances particulières. De même, la Suisse a

graves problèmes d'adaptation, le SFS a été remplacé par un programme d'élargissement de l'accès aux ressources (PFA), également financé au moyen d'emprunts, qui permet d'effectuer des tirages une fois les tranches de crédit ordinaires utilisées.

En plus des facilités du Compte général, les pays membres du Fonds qui font partie du Département des droits de tirage spéciaux peuvent, depuis janvier 1970, utiliser des DTS dans leurs transactions avec le Fonds ou avec les autres participants, soit pour obtenir des devises d'autres pays membres, soit pour les échanger contre leur propre monnaie. Tous les pays membres du Fonds font partie du Département des DTS.

Les activités du Fonds

En 1983, les activités du FMI ont été marquées surtout par des efforts visant à aider les pays déficitaires à s'adapter à un grave affaiblissement de leur position extérieure au cours des dernières années. À la fin de 1982, les répercussions de la récession internationale, la détérioration des termes de l'échange, la hausse des taux d'intérêt, et des politiques financières trop expansionnistes adoptées au cours des années antérieures ont aggravé les problèmes de dette de bon nombre de pays en développement et, dans certains cas, ces problèmes étaient assez graves. Même si ces problèmes ont persisté au cours de la dernière année, la coopération internationale a permis de maintenir l'harmonie sur les marchés financiers internationaux et d'assurer un élargissement des prêts des banques commerciales aux pays en développement, quoique à un rythme moins rapide que par le passé. Même si l'aide financière du Fonds a permis d'aider ces pays, un aspect important des accords conclus avec le Fonds visait la mise en oeuvre des mesures correctrices afin de restaurer la stabilité financière et des paiements. Les programmes d'ajustement convenus par les pays membres qui effectuent des tirages sur le FMI permettent d'assurer que les causes fondamentales de leurs problèmes de balance des paiements sont corrigés et sont de nature à redonner confiance aux prêteurs du secteur privé.

Les pays membres qui cherchent à obtenir une aide financière à même le Compte général du Fonds pour corriger des déséquilibres de balance des paiements peuvent recourir à la tranche de réserve et aux quatre tranches de crédit ordinaires qui représentent chacune 25% de leur quote-part. Une fois la première tranche de crédit utilisée, les tirages subséquents sont échelonnés en vertu d'accords «de confirmation» conditionnels aux critères de performance qui accompagnent les programmes de stabilisation. Les membres peuvent également utiliser trois mécanismes permanents créés à des fins précises: le système de financement compensatoire (SFC) créé en 1963 pour aider les pays membres aux prises avec des problèmes de balance des paiements causés par une baisse passagère des recettes d'exportation ou, plus récemment, par une augmentation temporaire des importations de céréales; le mécanisme de financement des stocks régulateurs (FSR) créé en 1969 pour aider les pays membres aux prises avec des difficultés de balance des paiements à financer leur participation aux accords internationaux relatifs aux stocks régulateurs; et le système élargi (SE) créé en 1974 pour les pays membres qui ont des problèmes de balance des paiements en raison de certaines distorsions structurelles. Les programmes du système élargi prévoient des tirages échelonnés sur des périodes de 3 ans au plus et ces tirages sont également conditionnels à des critères de performance.

En outre, afin d'aider les pays membres à financer leurs déficits de paiement résultant de l'augmentation soudaine des prix du pétrole, le Fonds a administré un mécanisme pétrolier temporaire en 1974-1975; ce mécanisme était financé grâce aux prêts des pays membres dont la balance des paiements était forte. De même, le système de financement supplémentaire (SFS) (utilisé en même temps que les tirages sur la deuxième tranche de crédit et les tranches supérieures et le SE) a permis aux pays membres de financer des déficits de paiement qui étaient exceptionnellement élevés par rapport à leurs quotes-parts. Ce système, financé au moyen d'emprunts contractés auprès de diverses autorités monétaires, a commencé à fonctionner au début de 1973. Pour continuer d'offrir à certaines conditions des ressources supplémentaires aux pays membres aux prises avec d'importants déficits de paiement et de

Les nouveaux engagements de crédit à moyen terme des banques en faveur des PMD non producteurs de pétrole ont chuté pour la deuxième année consécutive en 1983 et un certain nombre de pays ont continué à faire face à de graves problèmes financiers. Néanmoins, la coopération des banques commerciales, des institutions multilatérales (y compris le FMI et la BIRD), et de certains pays a permis d'assurer le fonctionnement harmonieux du système.

Mis à part le yen japonais, le dollar américain a continué à s'apprécier vis-à-vis la plupart des principales monnaies en 1983. Compte tenu de valeurs moyennes annuelles, le dollar s'est apprécié de 11% par rapport aux monnaies du Système monétaire européen (SME). Il s'est apprécié de 15,9% par rapport au franc français et de 5,2% par rapport au mark allemand. Il s'est apprécié de 15,3% comparativement à la livre sterling, mais il s'est déprécié de 4,7% comparativement au yen. Le dollar américain s'est déprécié de 0,1% par rapport au dollar canadien. La plupart des pays en développement ont continué à rattacher leurs monnaies à celle d'un important partenaire commercial ou à un panier de monnaies.

Les ressources du Fonds

Les quotes-parts versées au FMI revêtent une importance primordiale au niveau tant politique qu'économique. Sur le plan politique, les droits de vote d'un pays membre sont fonction de l'importance de sa quote-part. En outre, les quotes-parts déterminent en grande partie la composition du Conseil d'administration, lequel est chargé de l'administration quotidienne du Fonds, ainsi que la composition du Comité intérimaire dont les membres sont choisis en fonction de ceux du Conseil d'administration. Sur le plan économique, les souscriptions des pays membres équivalent à leurs quotes-parts. Par ailleurs, en cas de difficultés de balance des paiements, la capacité d'emprunt d'un membre est fonction de sa quote-part. Cette dernière sert également de base d'allocation des DTS.

Etats-Unis enregistrant les progrès les plus marqués; en Europe, la reprise a pris du temps à prendre son élan. Même si l'emploi a commencé à reprendre, cette augmentation n'a pas été suffisante pour empêcher le taux de chômage d'atteindre 9% l'an dernier comparativement à 8,4% en 1982. La croissance de la production dans les PMD ne faisant pas partie de l'OPEP ne montrait aucun signe d'amélioration comparativement à l'année précédente, s'établissant en moyenne à seulement 1,6% comparativement à 1,7% en 1982. Cette faible croissance était attribuable en grande partie à la baisse de 0,3% de la production des exportateurs nets de pétrole en raison de la faiblesse du marché pétrolier international, particulièrement au début de l'année. La faiblesse sur le marché pétrolier international a également eu des effets néfastes sur la production des pays membres de l'OPEP, qui a chuté de 1,6%, soit la quatrième année consécutive de baisse.

Dans les pays industrialisés, l'inflation, telle que mesurée par l'indice implicite des prix, a été de 5,5% l'an dernier comparativement à 7,3% en 1982 et 8,6% en 1981. Les taux les plus faibles d'inflation ont été enregistrés par les trois économies les plus importantes, soit les Etats-Unis, le Japon et l'Allemagne. En 1983, les taux d'intérêt à court et à long termes se sont stabilisés. Toutefois, en raison de la baisse de l'inflation, les taux d'intérêt réels sont demeurés élevés.

Après avoir chuté de 2,5% en 1982, le volume des échanges internationaux a augmenté légèrement, soit d'environ 0,5%. Malgré une hausse sensible du déficit du compte courant des Etats-Unis, l'évolution de la situation dans les autres pays industrialisés a entraîné une baisse du déficit global du compte courant des pays industrialisés, qui a chuté de 30 milliards de dollars E.-U. en 1982 à environ 24 milliards. Compte tenu de la poursuite des efforts d'ajustement des autorités gouvernementales et d'une plus grande prudence sur les marchés financiers internationaux, le déficit du compte courant des PMD non producteurs de pétrole a continué à diminuer l'an dernier, chutant de 89 milliards de dollars en 1982 à moins de 67 milliards l'an dernier.

Le Fonds monétaire international a pour mandat de promouvoir le fonctionnement harmonieux du système monétaire international afin d'encourager le commerce international et les mouvements de capitaux, contribuant ainsi au maintien de taux élevés de croissance économique soutenable et de hauts niveaux d'emploi, ainsi qu'à la mise en valeur des ressources productives des pays membres. Conformément à ces objectifs généraux, le Fonds s'emploie à promouvoir l'ordre et la stabilité dans le domaine des taux de change, à favoriser l'établissement d'un système multilatéral de règlement des transactions courantes entre les membres et à éliminer les restrictions de change qui entravent le commerce mondial. En conséquence, le FMI offre une aide financière à court et à moyen termes aux pays membres qui éprouvent des difficultés de balance des paiements, indépendamment de leur niveau de développement économique, afin de leur permettre de corriger des déséquilibres temporaires en perturbant le moins possible le système monétaire international. Le Fonds offre également une aide économique et technique aux pays membres qui en font la demande.

Cent quarante-six pays sont membres du FMI. Les administrateurs, la direction et le personnel du Fonds apportent leur contribution au Comité intérimaire du Conseil des gouverneurs sur le système monétaire international, créé en 1974. La tâche de ce Comité ministériel de 22 membres consiste à conseiller le Conseil des gouverneurs et à lui faire rapport au sujet de la gestion et de l'adaptation du système monétaire international. Le Comité a tenu sa vingtième réunion les 10 et 11 février 1983 et sa vingt et unième réunion le 25 septembre à Washington.

La conjoncture économique

En 1983, l'économie mondiale a commencé à sortir d'une profonde récession. Dans les pays industrialisés, le PNB réel a progressé d'environ 2,3% après avoir chuté de 0,3% en 1982. Toutefois, le rythme de la reprise n'a pas été le même partout, le Canada et les

et favorise les investissements aux conditions du marché dans des entreprises productives privées des pays membres en développement. L'adhésion au Fonds est une condition préalable à l'adhésion à la Banque, et il faut être membre de cette dernière pour pouvoir adhérer à l'AID et à la SFI.

Les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Fonds sont exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS), lesquels sont l'unité de compte de toutes les transactions du FMI. La valeur des DTS est calculée en fonction d'un « panier » de 5 monnaies principales affectées de coefficients de pondération (le dollar américain, le mark allemand, le yen japonais, la livre sterling et le franc français) et elle reflète en tout temps les taux de change courants de ces devises. En 1983, la valeur du DTS a varié entre 1,04 et 1,09 dollar américain.

On retrouvera des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du FMI ainsi que de l'évolution de la situation financière et économique mondiale dans les publications suivantes du Fonds : Statistiques financières internationales, Rapport annuel sur les arrangements et les restrictions à l'égard du change, Rapport annuel du Conseil d'administration et Perspectives de l'économie mondiale.

Sauf indication contraire, les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Groupe de la Banque mondiale sont exprimés en dollars américains courants. Les chiffres exprimés en dollars américains du poids et du titre en vigueur le 1^{er} juillet 1944 sont convertis en dollars courants sur la base de 1,20635 \$ pour un dollar de 1944. Les chiffres figurant dans cette partie sont tirés des états financiers du Groupe de la Banque mondiale.

Des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du Groupe de la Banque mondiale sont disponibles dans le Rapport annuel de la Banque mondiale et de la Société financière internationale. Des renseignements au sujet de l'évolution de la situation financière et économique mondiale dans les pays en voie de développement sont disponibles dans le "Rapport sur le développement dans le monde" publié par la Banque mondiale.

Le présent rapport contient une revue des opérations effectuées au cours de l'année 1983 par les institutions nées des Accords de Bretton Woods: le Fonds monétaire international (FMI) et le Groupe de la Banque mondiale, qui comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (AID) et la Société financière internationale (SFI).

Le FMI (le «Fonds») et la BIRD (la «Banque») ont été créés en 1944 lors de la conférence de Bretton Woods. La participation du Canada à ces institutions fut autorisée en vertu de la loi sur les accords de Bretton Woods de 1945. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu de Statuts distincts. La participation du Canada à l'AID fut autorisée en vertu de la loi sur l'Association internationale de développement de 1960.

Le Fonds monétaire international met à la disposition de ses membres un mécanisme de consultation et de collaboration internationales dans le domaine monétaire et sur des questions de balance des paiements et d'opérations de change, y compris l'élimination des restrictions de change sur les paiements courants. Le financement de ses opérations est habituellement assuré par des souscriptions, ou «quotes-parts», versées par les pays membres. Ces quotes-parts tendent à refléter l'importance relative des pays membres dans l'économie mondiale. La principale fonction de la BIRD et de l'AID consiste à octroyer des prêts et des crédits aux pays en développement afin qu'ils puissent financer des projets contribuant à leur essor économique. La Banque tire la majeure partie de ses ressources financières de la vente d'obligations sur les marchés financiers privés. Pour sa part, l'AID s'adresse surtout aux gouvernements pour obtenir des avances exemptes d'intérêt qui lui permettent d'accorder des prêts à des conditions avantageuses. La SFI complète les activités de la Banque et de l'AID du fait qu'elle investit

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
ET DE
LA LOI SUR L'ASSOCIATION INTERNATIONALE
DE DÉVELOPPEMENT
1983**

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
ET DE
LA LOI SUR L'ASSOCIATION INTERNATIONALE
DE DÉVELOPPEMENT
1983**



CA1
FN*
-R25

**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT
AND
INTERNATIONAL DEVELOPMENT
ASSOCIATION ACT
1984**



**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT
AND
INTERNATIONAL DEVELOPMENT
ASSOCIATION ACT
1984**

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during 1984 of the Bretton Woods Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA), and the International Finance Corporation (IFC).

The IMF (the 'Fund') and the IBRD (the 'Bank') were established at the Bretton Woods Conference in 1944. Canadian participation in these institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate Articles of Agreement. Canadian participation in the IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments, and exchange matters, including the elimination of exchange restrictions for current payments. Its operations are traditionally financed by subscriptions, or 'quotas', paid by member countries. These quotas generally reflect the relative importance of countries in the world economy. The IBRD and IDA have, as their main function, the extension of loans and credits to developing countries in order to enable them to finance projects which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets. The IDA's resources come mainly from governments in the form of interest-free advances, enabling it to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in the IDA and the IFC.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs), the unit of account for all IMF transactions. The SDR is defined in terms of a weighted 'basket' of 5 major currencies (the U.S. dollar, the German mark, the Japanese yen, the pound sterling, and the French franc) and its value on any given day reflects current exchange rates for those currencies. In 1984, the value of the SDR varied between U.S.\$.98 and \$1.06.

Detailed information on the policies and operations of the IMF as well as on world financial and economic developments is contained in the following Fund publications: the International Financial Statistics, the Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions, the Annual Report of the Executive Board, and the World Economic Outlook.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. U.S. dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944 are converted to current dollars on the basis of a rate of \$1.20635 current dollars for one 1944 dollar. The figures contained in this section were obtained from financial statements of the World Bank Group.

Detailed information on the policies and operations of the World Bank Group can be found in the World Bank Annual Report and the International Finance Corporation Annual Report. Information concerning world financial and economic developments as they affect developing countries is contained in the annual World Development Report published by the World Bank.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

The International Monetary Fund promotes the smooth functioning of the international monetary system so as to encourage international trade and capital movements and, ultimately, high rates of sustainable economic growth, high levels of employment, and the

development of the productive resources of member countries. In line with these general objectives, the Fund seeks to promote stability and order in exchange rates, to foster a multilateral system of settlements for current transactions between members, and to eliminate exchange restrictions that hinder world trade. Accordingly, the IMF provides short- and medium-term financial assistance to members faced with balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development, in order to enable them to correct temporary imbalances with a minimum of disruption to the international monetary system. It also provides, upon request, economic and technical assistance to member countries.

During 1984 the People's Republic of Mozambique and St. Christopher and Nevis joined the IMF bringing the total membership to 148 countries. The Fund's Executive Directors, management, and staff provide assistance to the Interim Committee of the Board of Governors on the International Monetary System which was established in 1974. This twenty-two member Ministerial Committee advises and reports to the Board of Governors on the management and adaptation of the international monetary system. The Committee held its twenty-second meeting on April 12, 1984 and its twenty-third meeting on September 22, 1984 in Washington.

Economic Environment

During 1984 the global recovery gained strength and began to exert a positive influence on the economic and financial position of many developing countries. Among the industrial countries, growth in real GNP averaged 4.8 per cent, up from 2.6 per cent in 1983. The increased buoyancy in output and activity was due to a very strong economic expansion in the United States during the first half of the year.

Elsewhere among the industrial countries economic growth also improved. Nevertheless, it remained significantly below that of the United States. Among the major countries the strongest growth was

experienced in Japan and Canada. Although economic growth in Europe picked up it nevertheless remained significantly below the average for the industrial countries as a group.

Inflation in the OECD countries (as measured by GNP deflators) continued to moderate in 1984, averaging 4.8 per cent compared to a high of 9 per cent in 1981. At this level, inflation was lower than has been the case in more than a decade. Unemployment remained a serious problem, however. While in the United States strong growth resulted in a significant decline in unemployment, Europe and Canada continued to experience very high unemployment levels.

On the external side, the current account balance in the United States (including official transfers) has deteriorated significantly in recent years, shifting from a surplus of U.S.\$6 billion in 1981 to a deficit of \$100 billion in 1984. This shift was associated with a large increase in capital inflows into the United States. The increased current account deficit was also associated with an opposite trend in the current account positions of most other OECD countries which recorded a surplus of around \$29 billion in 1984.

Over the past two years international efforts have been successful in helping to strengthen the economic position of the developing countries. Nevertheless, interest rate developments remained a source of vulnerability for debtor countries. As well, the economic situation of individual countries varied considerably, with many of the poorest continuing to face very difficult conditions.

Initially, external adjustment efforts in non-oil LDCs relied on a substantial compression of imports. Spurred by the economic recovery in the industrial countries, however, non-oil LDC exports increased by almost 13 per cent in value last year, permitting their current account deficit to fall to U.S.\$45 billion in 1984 from

\$53 billion the previous year, despite renewed import growth. Growth averaged 3.7 per cent, reflecting the first significant increase in per capita income in three years.

The U.S. dollar strengthened against all major currencies in 1984, touching new record highs against several of them. On the basis of yearly average values, the dollar appreciated by 13.7 per cent against the currencies of the European Monetary System (EMS), including increases of 14.7 per cent against the French franc and 11.5 per cent against the German mark. The U.S. dollar advanced 13.5 per cent in relation to the pound sterling, 0.5 per cent against the yen, and 5.1 per cent against the Canadian dollar. Most developing countries continued to peg their currencies to that of a major trading partner or to a basket of currencies.

The Fund's Resources

The quotas of members in the IMF are of central importance both from a political and economic standpoint. Politically, a member's voting rights are determined by the size of its quota. As well, quotas are an important determinant of membership on the Executive Board, which manages the day-to-day operations of the Fund, and on the Interim Committee, whose composition is patterned on that of the Executive Board. From an economic standpoint, the subscriptions of members are equal to their quotas. In addition, a member's drawing capacity on IMF financial resources for balance of payments support is based on the size of its quota. Members' quotas are also used as the basis for determining allocations of SDRs.

Members seeking financial assistance from the Fund's General Resources Account to help correct balance of payments disequilibria can draw on the reserve tranche and four normal credit tranches, each amounting to 25 per cent of their quotas. Drawings beyond the first credit tranche are phased under 'stand-by' arrangements tied to performance criteria associated with stabilization programs. Members can also use three permanent facilities created for specific purposes:

the Compensatory Financing Facility (CFF) created in 1963 to assist members in covering balance of payments problems brought on by a short-term decline in their export earnings and, more recently, temporary increases in the cost of cereal imports; the Buffer Stock Facility (BSF) created in 1969 to help members with balance of payments difficulties finance their participation in international buffer stock arrangements; and the Extended Fund Facility (EFF) created in 1974 for members suffering from balance of payments problems resulting from structural maladjustments. EFF programs cover drawings phased over periods up to three years and are also subject to performance criteria.

In addition, the Fund temporarily operated the Supplementary Financing Facility (SFF) (used in conjunction with drawings on the second and higher credit tranches and the EFF) to help members to finance payments deficits that were exceptionally large in relation to their quotas. The facility, which used resources borrowed from monetary authorities, started operating in early 1973. In order to continue providing additional conditional resources to help members with large payments deficits and serious adjustment problems the SFF was superseded by the Enlarged Access Policy in 1981 which is also financed through borrowed funds and which allows drawings beyond the normal credit tranches.

In addition to facilities in the General Resources Account, members participating in the Special Drawing Rights Department have, since January 1970, been able to use SDRs in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own. All Fund members currently participate in the SDR Department.

Activities of The Fund

During 1984 the Fund's activities were directed towards assisting debtor countries in consolidating the gains made in strengthening their balance of payments positions and in ensuring that the IMF will continue to be able to assist them in resolving their

financial difficulties. Although the financial situation of debtor countries remains tight they nevertheless have achieved enough flexibility to permit them to take some advantage of the economic recovery in the industrial countries. Fund lending has played an important part in directly strengthening the financial positions of these countries. Beyond providing temporary financing to bolster international reserves, however, a crucial aspect of Fund assistance is the implementation of corrective policy measures by the recipient country to restore financial and payments stability. These adjustment programs help to promote confidence on the part of commercial and official creditors and, thereby, act as a catalyst for new financial flows from these sources.

As a result of the improved economic position of debtor countries a review of the Fund's Enlarged Access Policy (EAP) was undertaken last year leading to an adjustment in drawing limits. When the EAP was implemented to provide increased assistance to members it was recognized that it would be a temporary facility. In view of the improved economic situation last year it was felt that enough flexibility existed to reduce the size of this facility. However, it was also recognized that despite the current economic situation many member countries continued to face difficulties and that serious questions remained about their medium-term prospects. Consequently, it was agreed that enlarged access should be maintained, although maximum drawing limits would be reduced somewhat. Annual access under the EAP was therefore reduced to 95 or 115 per cent of quota (from 102 or 125 per cent of quota), with three-year limits of 280 or 345 per cent of quota (down from 306 or 375 per cent of quota), and cumulative limits of 408 or 450 per cent of quota (compared to the previous limit of 408 to 500 per cent of quota). As was the case previously, the actual limits established within these various ranges depend on the seriousness of the balance of payments need and the strength of the adjustment effort.

It is generally agreed that quota payments by member countries should be the normal source of financing for the Fund's lending activities. In recent years, however, the increase in financial

assistance provided by the IMF and the more medium-term nature of its adjustment programs have placed pressure on the Fund's resources. In order to protect its liquidity position -- which must be adequate to meet the potential as well as the actual financing needs of deficit countries -- and ensure the continued effectiveness of its operations the Fund, in recent years, has supplemented its own resources by borrowing from member countries. Since 1962 Ministers of the 'Group of Ten' (G-10) industrial countries (which includes the ten largest industrial countries in the IMF plus Switzerland) have provided a revolving line of credit under the General Arrangements to Borrow (GAB). Initially, the GAB was established to provide the IMF with temporary financing to help it meet exceptionally large drawings by any one of the contributing countries. In 1983 the GAB was enlarged and its mandate broadened to cover drawings by any Fund member under particular circumstances. The size of the line of credit available under the GAB is now SDR 17 billion. As a result of an agreement between it and the Fund, Saudi Arabia made available to the IMF SDR 1.5 billion last year in association with the GAB and for the same purposes as the resources available under the arrangement. During 1984 the Fund did not utilize any of the resources available under the GAB or the associated Saudi line of credit.

Since the mid-seventies, the IMF has engaged in borrowing operations to support the SFF and, more recently, the EAP. As of December 1984, outstanding Fund borrowings to finance SFF resources lent to members amounted to the equivalent of SDR 6.5 billion. In 1984 Saudi Arabia provided the IMF with an additional line of credit for SDR 3 billion, available to May 1987, in support of the IMF's lending activities through the EAP. Drawings on this additional line of credit may be made by the Fund beginning in 1985. This line of credit brings to SDR 11 billion the total amount provided or made available to the Fund by Saudi Arabia over the past few years in direct support of the EAP. The assistance provided by Saudi Arabia last year was matched by a one year SDR 3 billion line of credit provided by a number of industrial countries including Canada through the Bank for International Settlements (BIS), as well as separately by Japan and Belgium.

Operations of the Fund

Total financial assets of the Fund as of December 31, 1984, were around SDR 104 billion. Holdings of members' currencies totalled SDR 95 billion (a large part of these assets, however, are not available for lending since they are the currencies of members with weak external positions or low international reserves). SDRs held by the Fund amounted to almost SDR 5 billion and its gold holdings amounted to SDR 3.6 billion valued at SDR 35 per fine ounce.

As displayed in the following table, the flow to member countries of Fund-related resources in 1984 was SDR 8.2 billion (SDR 5.9 billion net of repurchases). This compares to SDR 14.2 billion in 1983 (SDR 12.2 billion net of repurchases). The sharp decline in purchases last year reflected the need in 1983 for substantial amounts of Fund assistance by countries facing serious balance of payments difficulties and the relatively greater reliance, in 1984, on other sources of financing. The flow of funds to member countries last year included drawings on the Fund's General Resources Account (GRA) and the SFF Subsidy Account. Of this total, all but SDR 29 million was drawn by developing countries.

Purchases under the GRA (mostly in drawings under conditional Fund facilities) amounted to SDR 8.1 billion compared to SDR 14.1 billion in 1983. Net of repurchases the flow of resources through this account was SDR 5.8 billion (SDR 12.1 billion in 1983). Purchases under the reserve tranche, which a member with balance of payments difficulties can draw on automatically, decreased by SDR 721 million, reflecting the fact that a large proportion of resources available under this tranche was drawn by deficit countries over the previous two years. Due to the surge in LDC exports during 1984 the demand for assistance under the CFF fell dramatically to SDR 816 million (down from SDR 2.8 billion in 1983). Drawings on the buffer stock facility also fell significantly last year (by SDR 306 million) due to the decline in contributions by countries to international buffer stocks.

TABLE 1

FLOW OF RESOURCES THROUGH IMF 1983-84
(in millions of SDRs)

	<u>1983</u>	<u>1984</u>
Total Purchases	14,133	8,105
Reserve Tranches	1,534	813
Credit Tranches	4,850	3,149
(through SFF)	(844)	-
(through EAP)	(2,100)	(1,798)
Buffer Stock	308	2
Compensatory Financing	2,838	816
Extended Facility	4,603	3,324
(through SFF)	(834)	(200)
(through EAP)	(1,556)	(1,464)
Total Repurchases	2,033	2,295
Net Purchases	12,100	5,810
SDR Allocations	-	-
SFF Subsidy Account	68	85
Total Flow of Resources	14,204	8,190
Total Flow Net of Repurchases	12,171	5,895

New commitments under stand-by and extended arrangements in 1984 amounted to SDR 4.5 billion, down from new commitments of SDR 10.5 billion entered into during 1983. As of December 31, 1984, 29 stand-by arrangements and 4 extended arrangements (all with LDCs) were in effect. The total amount agreed to under these arrangements amounted to SDR 14.8 billion with an undrawn balance of SDR 6.6 billion. This compares to 33 stand-by and 10 extended arrangements in effect at the end of 1983 with a total of SDR 22.9 billion committed and an undrawn balance of SDR 12.4 billion.

The total amount of SDRs in circulation in 1984 was SDR 21.4 billion. Total transfers of SDRs between participants in the SDR Department, prescribed institutional holders of SDRs outside the IMF, and the Fund's General Resources Account amounted to

SDR 15.7 billion during 1984 compared to SDR 20.7 billion in 1983. The decline in SDR transfers last year was due to the use of SDRs in 1983 by countries increasing their quota subscriptions at the IMF. Transactions with designation (in which countries designated by the IMF provide their currencies to countries with balance of payments problems in exchange for SDRs) amounted to SDR 2.3 billion compared to SDR 2.6 billion in 1983. The bulk of these transactions involved the simultaneous purchase of SDRs from the Fund as part of IMF balance of payments loans.

Transactions by agreement between participants amounted to SDR 2.9 billion compared to SDR 2.7 billion during the previous year. Holdings of SDRs by prescribed institutional holders outside of the IMF (of which there are 14) fell by SDR 3.1 billion last year to SDR 23.3 billion. Transfers of SDRs from the GRA (to members drawing on the Fund and the servicing by the IMF) equalled SDR 6 billion last year. Transfers of SDRs to the GRA amounted to SDR 3.9 billion. Consequently, the GRA's holdings of SDRs fell last year to SDR 5 billion from SDR 7 billion at the end of 1983.

IMF Relations with Canada

Canada's quota at the IMF is SDR 2,941 million. IMF holdings of Canadian dollars as of December 31, 1984 amounted to SDR 2,413 million or 82 per cent of quota. This compares to holdings of SDR 2,393 million (81.4 per cent of quota) at the end of 1983. Canada's reserve position in the Fund (the amount that can be drawn on demand for balance of payments purposes) was SDR 692 million at year's end (including SDR 164 million in loans to the Fund under the SFF line of credit), compared to SDR 672 million at the end of 1983. Reflecting the strength of Canada's balance of payments position, purchases of Canadian dollars last year through the Fund equalled SDR 7.8 million. Canadian dollars were used in repurchases amounting to SDR 36 million.

Revenues received by Canada in 1984 from the Fund totalled near SDR 42 million. Of this SDR 15.5 million represented interest on SFF loans, SDR 19.6 million on Canada's net creditor position in the

General Resource Account, and SDR 7 million in earnings on SDR holdings. Interest charges of SDR 87 million were incurred by Canada on SDRs allocated by the Fund in previous years.

In order to assist the Fund's operations, Canada has made available lines of credit that can be used to temporarily supplement the IMF's own resources. Canada's commitment under the General Arrangements to Borrow is the equivalent of SDR 892.5 million. As was the case in 1983, this line of credit available from Canada was not utilized by the Fund last year. In addition to participating in the GAB, Canada has also made available support for Fund activities under the SFF and the EAP. Outstanding loans by Canada in support of the SFF amounted to SDR 164 million at the end of 1984. As a participant in the financing of the Fund's Enlarged Access Program, Canada made available a line of credit of SDR 50 million in 1981. This amount was committed through the Bank of Canada under a stand-by facility with the BIS in favour of the IMF. The full amount of this line of credit was drawn upon in 1983 and will mature in 1985. As part of the 1984 SDR 3 billion lending arrangement between the industrial countries and the IMF in support of the EAP, Canada provided, through the Bank of Canada, loan guarantees of SDR 180 million for BIS loans to the IMF. This commitment will only involve a cash payment by Canada in the event that the BIS encounters liquidity problems or the IMF is unable to repay its loans.

Canada's cumulative allocation of SDRs remained at SDR 779 million during 1984. At the end of the year Canada's holdings of SDRs amounted to SDR 74 million or 9.5 per cent of its cumulative allocation.

A team of IMF officials visited Ottawa in November 1984 as part of the annual consultation procedure under Article IV of the Fund's Articles of Agreement.

In 1984, the Honourable Marc Lalonde was replaced as Canada's representative on the IMF Board of Governors by the Honourable Michael H. Wilson, Minister of Finance. Canada was represented on the Fund's Executive Board by Mr. R.K. Joyce. Mr. Joyce also serves as Director for Ireland, Jamaica, the Bahamas, Barbados, Belize, St. Lucia, Grenada, Antigua, St. Vincent, and Dominica. In addition, Mr. Joyce also represented St. Christopher and Nevis upon the admission of this country to the IMF.

THE WORLD BANK GROUP

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT (IBRD OR WORLD BANK), AND THE INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION (IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to help raise living standards in the developing world by channeling long-term financial resources in support of high priority investments and needed policy and institutional reform.

The World Bank and IDA differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend at near-commercial rates. IDA relies on interest-free advances from governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise, the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries, the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and

encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies. In recent years, the World Bank has been paying particular attention to the problem of greater equity in the distribution of benefits from development. This has meant increased emphasis on the type of projects which affect the living conditions of the poorest groups in the developing world, e.g., agriculture, population planning, and urban housing.

In respect of coordination, the World Bank has been active in establishing 23 ongoing aid coordination groups for recipient countries, of which one is the Caribbean Group for Cooperation and Economic Development, and is participating in two additional groups, one chaired by the Netherlands for Indonesia and the other by the OECD for Turkey. Upwards of 36 nations and more than a dozen international agencies have been associated with one or more of these aid-coordinating activities. (Canada's participation in World Bank Consortia and Consultative Groups, as well as other aspects of World Bank Activity, is described in a separate section of this report entitled 'Canada and the World Bank Group'.)

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Program (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, and the World Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP. Also, the World Bank and the IMF established in 1974 a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, met twice during 1984 at the ministerial level.

Resources

(a) World Bank Resources

The World Bank's funds are provided primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

Of authorized capital of SDR 78.6 billion (equivalent to U.S.\$73.9 billion as of December 31, 1984), U.S.\$56.0 billion had been subscribed and U.S.\$5.0 billion of this amount had been paid in. Agreement was reached on January 4, 1980, to increase the authorized capital of the Bank by some \$40 billion over a five-year period, ending in mid-1986. Of this increase, 7.5 per cent will be paid in, while the rest will remain callable and be used to support capital market borrowings.

In addition, on August 30, 1984, agreement was reached on a selective capital increase of some \$8.4 billion, of which 8.75 per cent would be paid-in. This capital increase was designed to allow members to realign their shares of the Bank's capital in relation to the recent IMF quota review.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1984, the World Bank had outstanding borrowings of \$45.8 billion (of which \$3.0 billion were short-term borrowings). The net increase in long-term borrowings in 1984 was \$2.23 billion.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1984, undistributed retained earnings amounted to approximately \$4.60 billion. Net income in 1984 was \$929.3 million as compared with \$562.9 million in 1983.

(b) IDA Resources

IDA's loanable resources (\$30.0 billion) have been derived largely from budgetary allocations from its Part I member governments, most of which are developed countries. Total resources made available or committed, including qualified commitments, to IDA from the beginning of its operations to the end of 1984 were approximately \$32.5 billion. Other resources that have become available to IDA since its inception totalled \$2.5 billion. These were largely derived from transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (\$2.0 billion). The remainder has come from contributions from Switzerland and repayments by IDA borrowing countries.

During 1983, members negotiated a \$9 billion Seventh Replenishment of IDA (negotiations were actually completed in early 1984) which will likely become effective in March 1985. This replenishment is intended to provide the resources for the IDA lending program through June 30, 1987.

At the September meetings of the joint World Bank/IMF Development Committee, and again at the December 1984 high level meeting of the OECD Development Assistance Committee (DAC), all of the industrialized countries, including Canada, endorsed the World Bank's Joint Program of Action for Sub-Saharan Africa. This program highlights the need for African governments to formulate and implement programs of policy and institutional reform which, inter alia, would restore market incentives and strengthen cooperative private enterprises. Subsequently, the World Bank's management proposed a three-year voluntary Special Facility for Sub-Saharan Africa, administered by IDA, which would augment the resources it can loan to support specific programs of policy and institutional reform. It would also enable the World Bank to play a more active coordinating role which would assist in increasing the effectiveness of bilateral aid programs in the region.

The World Bank's management promoted the Special Facility as a one time effort with a goal of providing IDA with an additional U.S.\$1 billion over three years. They emphasized that the Special Facility would not continue beyond the three-year period and future resource requirements would have to be looked at in the context of the next regular IDA replenishment which will likely be negotiated by mid-1986. The management of the World Bank called a meeting in Paris on January 31 and February 1, 1985 of the major IDA contributors to establish the Special Facility. At that meeting, pledges for the Special Facility itself amounted to U.S.\$667 million. Other donors agreed to provide approximately U.S.\$425 million as joint financing for the same purposes and under equivalent terms as the Facility.

Loans and Credits

(i) IBRD Loans

As of December 31, 1984, IBRD had approved loans cumulatively totalling \$98.7 billion⁽¹⁾ (net of cancellations, terminations and refunds) to 105 of its 148 members. The World Bank's loans are long term (15 to 20 years maturities at present) and carry rates of interest which approach commercial rates. Since July 1, 1982, the lending rate is determined every six months as of January 1 and July 1 based on the average cost of the pool of IBRD borrowings over the preceding six months plus a spread of 50 basis points. At the end of December 1984, the IBRD lending rate was 9.89 per cent and the front end fee 0.25 per cent.

(1) includes IFC and Taiwan.

(ii) IDA Credits

As at December 31, 1984, IDA had lent \$32.02 billion (net of cancellations, refunds and terminations) to 81 of its 131 member countries. IDA's development credits are interest-free (although there is a service charge of 3/4 of 1 per cent on disbursed balances) and are extended for a 50-year term with 10 years' grace. On January 5, 1981, in an effort to increase the funds available to IDA and to reduce IDA's operating deficits, the Board of Directors authorized a commitment fee for IDA development credits of 0.5 per cent on undisbursed balances.

THE INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC)

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of one country in 1984, the IFC now has 126 members. The total resources available at the end of 1984 amounted to \$1,488.3 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (\$544.4 million), World Bank loans - drawn and outstanding (\$661.9 million), loans from others - drawn and outstanding (\$35.0 million), and the accumulated earnings (\$247.0 million) which was derived from income on operations.

On June 27, 1984, members agreed to a doubling of the IFC's capital to \$1.3 billion over the period ending on August 1, 1989.

IFC's commitments during calendar year 1984 amounted to \$408.7 million, bringing the total cumulative gross commitments since inception of operations to \$5,616.0 million in 83 countries.

GENERAL REVIEW

Total loans, credits and investments signed (net of cancellations, terminations and refunds) by the World Bank Group in 1984 and in the three preceding years were as follows:

	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u>
	(in millions of U.S. dollars)			
World Bank	8,973*	9,676*	11,932*	9,506*
IDA	3,688	2,824	3,112	3,336
IFC	<u>733</u>	<u>383</u>	<u>654</u>	<u>409</u>
TOTAL	13,394	12,883	15,698	<u>13,251</u>

* Including loans to IFC of \$41.6 million in 1981, \$11.2 million in 1982, \$39.8 million in 1983, and \$124.0 million in 1984.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during 1984 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments are listed in Table III.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

The Governor for Canada as of September 1984, was the Honourable Michael Wilson, Minister of Finance. In August of 1984, Mrs. Margaret Catley-Carlson, President of the Canadian International Development Agency, was appointed as the Alternate Governor for Canada of the World Bank Group, replacing Mr. Bernard J. Drabble, Associate Deputy Minister, Department of Finance. At the annual meeting of the World Bank held in Washington in September 1984, Mr. Robert Joyce was elected as Canada's Executive Director on the Bank's Board, replacing Mr. Morris Miller. Mr. Joyce also represents Bahamas, Barbados, Belize, Antigua and Barbuda, Dominica, Grenada, Guyana, Ireland, Jamaica, St. Lucia and St. Vincent and the Grenadines and St. Kitts.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank - To the end of 1984, Canada's subscription to the World Bank's capital stock was \$2,597.5 million of which U.S.\$207.4 million (Cdn.\$240.8 million) has been paid in.

IDA - As a Part I member of IDA, Canada had to the end of 1984 paid U.S.\$1,657.7 million (Cdn.\$1,897.8 million) to the Association. Canada's share of the Sixth Replenishment of IDA amounted to U.S.\$516.0 million (Cdn.\$601.8 million). During 1984, Canada completed its obligations under this Replenishment by contributing U.S.\$129.6 million (Cdn.\$167.7 million). In 1984, Canada also contributed a final payment of U.S.\$20.6 million (Cdn.\$26.3 million) to a Special Fund which was established, to maintain IDA's lending program in its fiscal year 1984 and prevent it from experiencing a serious decline as a result of delays in U.S.A. contributions. Canada's total contribution to this Special Fund amounts to Cdn.\$200.6 million.

IFC - Canada's total subscription to the IFC since it became a member of the Corporation in 1956 amounts to U.S.\$21.7 million.

Capital Increases and Replenishment

World Bank - Earlier this year, negotiations were concluded for the IBRD Special Capital Increase (SCI). This increase created an additional 70,000 shares in order to allow members to adjust their shares of the IBRD's capital in line with changes in their relative economic strength, as reflected in the recent quota review in the International Monetary Fund (IMF). The total value of the capital increase is approximately U.S.\$8.44 billion. Canada is entitled to subscribe to an additional 1,976 shares which would for the most part allow it to maintain its current share of the IBRD's capital (2.92 per cent as compared to 2.93 per cent before the capital increase). If Canada were to subscribe to its full share of the capital increase, the total cost would be approximately Cdn.\$27.7 million paid-in and Cdn.\$289.3 million callable (at current exchange rates). The payments to the World Bank would be made over three years starting in 1985.

IDA - The IDA 7 negotiations completed in 1983, resulted in a U.S.\$9 billion replenishment which will finance its lending program over the next three years. During the negotiations, Canada indicated that, subject to Parliamentary approval, it would be prepared to contribute 4.5 per cent of Cdn.\$500.1 million (the exchange rate for national currencies was set during the negotiations). This share is below Canada's cumulative share of 5.11 per cent but slightly more than its 4.3 per cent share of IDA 6. The payments would be made over three years starting in 1985.

In addition, Canada has agreed to contribute Cdn.\$100 million to the Special Facility for Sub-Saharan Africa which will be administered by IDA.

IFC - The total capital increase for the IFC, approved in 1984, amounted to U.S.\$650 million which is entirely paid-in. If Canada were to maintain its current share of 3.85 per cent, the cost to Canada would be approximately Cdn.\$32.5 million (at current exchange rates). The payments to IFC would be made over five years starting in 1985. As no legislative authority for Canada's participation in the IFC exists, a

bill amending the Bretton Woods Agreements Act was before the House as of the time this report was being prepared. This amendment is necessary before Canada can participate in the IFC's capital increase.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions. When the U.S. dollar was devalued relative to gold in the early 1970s, a number of countries incurred maintenance of value obligations on their share of paid-in capital subscriptions and contributions. The World Bank agreed not to seek payment of these obligations. Maintenance of value obligations do not exist for IDA contributions.

World Bank Borrowings in Canada

From 1972 through 1981, the Bank did not borrow in Canadian dollars. However, in 1982, the Bank commenced borrowing again in Canadian dollars through public issue both in the domestic and Euromarkets and through private placements. At December 31, 1984, the Bank had borrowed an aggregate principal amount of \$905 million of which \$658.1 million was outstanding. These amounts include the Bank's first floating rate issue denominated in Canadian dollars. This borrowing which was a private placement, in the amount of \$100 million has a 99-year maturity and represented at the time of placement the longest maturity for any borrowing completed by the Bank. In addition, in January 1985, the Bank completed a second \$100 million, 99-year private placement and a \$50 million private placement in Canada with a central bank of one of the Bank's member country.

In the official sector, the Bank of Canada, as fiscal agent of the Government of Canada, has purchased an aggregate principal amount of U.S.\$324.1 million of the Bank's traditional two-year U.S.\$ denominated offerings to central banks. At December 31, 1984, U.S.\$60 million of these bonds were held by the Bank of Canada. In addition, the Bank of

Canada has invested U.S.\$35 million in the Bank's central bank facility, a one-year instrument carrying a floating rate of interest set at a spread over the one-year U.S. Treasury Bill.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by
the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by World Bank and IDA borrowers to December 31, 1984 were U.S.\$1037.8 million.

Canada's cumulative share of foreign procurement under World Bank loans is 2.0 per cent which is equivalent to Canada's share of OECD member exports to the developing countries.

Canada's performance in this regard has improved markedly since 1980. Over the past four years (1981-84), Canadian suppliers of goods and services won 2.5 per cent of OECD member procurement compared to 1.9 per cent over the preceeding four years. From 1981-84, Canada's procurement was distributed in four broad categories: consultant services (34%), civil works (24%), machinery and equipment (21%) and other materials (21%).

Details of the expenditures, made by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 194 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of June 1984; of these, 120 were in professional positions for the World Bank and IDA, and 16 for the IFC; 52 were in non-professional positions for the World Bank and IDA, and 6 for the IFC; Canadians accounted for about 3.2 per cent of the Group's professional staff in 1984.

Canada's Contribution as a Member of Consortia and
Consultative Groups Organized by the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the World Bank to review the economic situation and policies of and coordinate assistance to Bangladesh, the Caribbean (CGCED), Colombia, Egypt, India, Kenya, Madagascar, Nepal, Pakistan, Peru, Sri Lanka, Sudan, Tanzania, Thailand, Tunisia, Uganda, Zaire and Zambia. Canada is also a member of the Intergovernmental Group for Indonesia, participated in the creation of a Consultative Group for Senegal.

In 1984, Canada through the Canadian International Development Agency (CIDA) participated with the World Bank in projects in Bangladesh, Burkina Faso, Cameroon, Congo, Egypt, Ghana, Guinea, Honduras, Indonesia, Ivory Coast, Kenya, Leeward and Windward Islands, Mauritania, Morocco, Pakistan, St-Lucia, St-Vincent, Sri Lanka, Thailand, Uganda, and Zaire.

Canada is participating in two inter-regional initiatives funded principally by the World Bank and a number of bilateral donors and carried out by the UNDP. These initiatives are the 'Energy Sector Assessment Program' and the 'Energy Management Assessment Program'. The former involves the following countries: Burkina Faso, Cameroon, Egypt, Ghana, Guyana, Ivory Coast, Jamaica, Nicaragua and Tanzania. The latter involves Egypt, Ghana, Jamaica, Kenya, Tanzania and Uganda.

TABLE I - TABLEAU I
World Bank Loans and IDA Credits
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID
January 1 - December 31, 1984/1^{er} janvier - 31 décembre 1984
(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)

AREA - RÉGION	WORLD BANK- BANQUE MONDIALE		IDA - AID		TOTAL ¹⁾	
	No.-N ^{bre}	Amount- Montant	No.-N ^{bre}	Amount- Montant	No.-N ^{bre}	Amount- Montant
Africa - Afrique						
orientale	5	196.9	32	712.5	37	909.4
Africa - Afrique						
occidentale	5	222.5	28	403.7	33	626.2
Europe, Middle East &						
North Africa - Europe,						
Moyen-Orient et Afrique						
du Nord	28	2,426.1	5	53.4	33	2,479.5
Latin America & Caribbean						
Amérique latine et les						
Antilles	31	2,170.7	2	27.1	33	2,197.8
Asia and Pacific -						
Asie orientale et le						
Pacifique	27	2,676.0	3	253.5	30	2,929.5
South Asia - Asie du sud	11	1,813.5	29	1,785.4	40	3,598.9
TOTAL	107	9,505.7	99	3,235.6	206	12,741.3
PURPOSE - OBJET						
Agriculture - Agriculture	23	1,468.7	30	1,278.7	53	2,747.4
Development Finance Companies						
Sociétés financières de						
développement	9	782.3	1	156.0	10	938.3
Education - Éducation	12	494.0	9	206.0	21	700.0
Industry - Industrie	10	859.0	5	116.8	15	975.8
Energy - Énergie	8	875.1	7	99.5	15	974.6
Project - Hors projet	2	431.0	5	306.0	7	737.0
Population - Population	2	68.5	1	85.0	3	153.5
Power - Énergie électrique	9	1,535.0	7	334.6	16	1,869.6
Small Scale Enterprise ²⁾						
Petites Entreprises	-	-	-	-	-	-
Technical Assistance -						
Assistance technique	2	17.5	11	105.9	13	123.4
Communication -						
Télécommunications	1	30.0	1	40.0	2	70.0
Transport - Tourisme	-	-	-	-	-	-
Transportation - Transport	13	2,086.4	12	318.1	25	2,404.5
Urban Development -						
Développement urbain	9	444.3	8	88.0	17	532.3
Water Supply - Adduction						
d'eau	7	413.9	2	101.0	9	514.9
TOTAL	107	9,505.7	99	3,235.6	206	12,741.3

Joint Bank/IDA operations counted only once as Bank operations.
Toute opération menée conjointement par la Banque et l'AID n'est comptabilisée qu'une fois,
au titre de la Banque.
Included in Industry
Inclus dans Industrie

TABLE II - TABLEAU II

Cumulative World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
 Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID cumulés aux pays en développement
 (Amounts in millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)

	World Bank Loans Prêts de la Banque mondiale		IDA Credits Crédits de l'AID	
	No. Nbre	Commitments Engagements	No. Nbre	Commitments Engagements
By Fiscal Year* - Année financière*				
Cumulative to 1968 - Cumulé jusqu'en 1968	549	11,418.1	116	1,83
Total 1969-197	374	8,917.8	273	3,93
Total 1974-1978	666	24,372.3	376	7,94
1978-1979	142	6,989.0	105	3,02
1979-1980	144	7,644.2	103	3,83
1980-1981	139	8,808.9	106	3,48
1981-1982	150	10,329.6	97	2,68
1982-1983	136	11,136.3	107	3,34
1983-1984	129	11,947.2	106	3,57
1984-1985 (July 84-Dec 84) (juillet 84-déc. 84)	19	1,114.9	29	66
TOTAL	2448	102,678.3	1418	34,31
By Purpose - Objet (Cumulative to Dec. 31, 1981 - Cumulé jusqu'au 31 déc. 1981)				
Agriculture and Rural Develop- ment - Agriculture et développement rural	551	21,348.6	546	12,97
Education - Éducation	250	10,015.9	53	84
Energy - Énergie	150	3,821.1	137	2,06
Industrial Development and Finance - Développement et financement de l'industrie	205	9,846.8	69	1,72
Industry - Industrie	60	4,067.1	35	49
Non-Project - Hors projet	68	6,552.4	48	3,52
Population and Nutrition - Population et alimentation	20	381.3	22	53
Power - Énergie électrique	384	18,370.8	71	3,87
Small-scale enterprises ¹⁾ - Petites entreprises ¹⁾	-	-	-	-
Technical Assistance - Assistance technique	19	169.1	65	41
Telecommunications - Télécom- munications	61	1,768.6	32	1,08
Tourism - Tourisme	-	-	-	-
Transportation - Transport	480	18,743.9	241	4,61
Urban Development - Dévelop- pement urbain	75	2,776.5	32	79
Water Supply and Sewerage - Adduction d'eau et assainis- sement	125	4,816.2	67	1,35
TOTAL	2,448	102,678.3	1418	34,31

* Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30). *Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin).

1) Included in Industry
 1) Inclus dans Industrie

TABLE III - TABLEAU III
Summary of IFC Operations as of December 31, 1984
Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1984

	No. of Commitments <u>-Nombre d'engagements</u>	Total Commitments <u>- Engagements totaux</u> (Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)	Disbursements <u>-Versements</u>
By Fiscal Year - Année financière			
Up to 1970	160	470.5	291.8
1970-1971	23	101.4	72.0
1971-1972	19	115.6	60.8
1972-1973	25	146.7	88.1
1973-1974	32	203.4	162.5
1974-1975	31	211.7	184.4
1975-1976	33	245.3	199.7
1976-1977	34	206.7	259.9
1977-1978	40	333.0	155.1
1978-1979	46	405.9	205.4
1979-1980	54	649.6	311.8
1980-1981	45	737.4	587.4
1981-1982	46	380.1	530.2
1982-1983	37	332.8	374.4
1983-1984	45	770.0	380.9
1984-1985 (July-Dec. 84) (juillet-déc. 84)	36	305.9	182.9
Cumulative to Dec. 1983 - Cumulé à déc. 1983	706	5,616.0	4,047.3
Cancellations, revaluations and write-offs - Annulations, réévaluations et amortissements	-	<u>416.2</u>	-
Net Commitments - Engagements nets	-	<u>5,199.8</u>	<u>4047.3</u>

TABLE IV - TABLEAU IV
Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
biens et services au Canada

To December 31, 1984 - au 31 décembre 1984

(In millions of U.S. dollars -
en millions de dollars É.-U.)

	<u>World Bank - Banque mondiale</u>	<u>IDA - AID</u>	T
By Calendar Year - Année civile			
Cumulative to December 31, 1960 - Cumulé au 31 décembre 1960	133.5	-	1
1961	8.2	-	
1962	3.7	-	
1963	5.6	7.4	
1964	4.7	1.8	
1965	5.4	2.7	
1966	11.6	5.3	
1967	13.2	14.7	
1968	6.3	7.8	
1969	4.4	11.0	
1970	7.6	1.3	
1971	11.1	2.2	
1972	10.5	2.3	
1973	12.4	5.1	
1974	15.8	8.4	
1975	22.1	15.0	
1976	25.7	10.8	
1977	34.5	4.8	
1978	26.1	5.5	
1979	44.4	8.1	
1980	51.5	7.8	
1981	94.3	14.5	
1982	75.0	17.6	
1983	82.3	26.9	
1984 (July - Dec. 84) (juillet - déc. 84)	<u>92.6</u>	<u>54.3</u>	16
TOTAL	802.5	235.3	107
Per Cent of Total Disbursements* - Pourcentage du total des dépenses*			
	2.0	1.8	1

* Of total World Bank disbursements (\$41 billion) and IDA disbursements (\$13 billion) on goods and services originated in countries other than in the borrowing country.
Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (41 milliards) et de celles liées à l'AID (13 milliards) sur les biens et services provenant des pays autres que le pays emprunteur.

TABLE IV - TABLEAU IV
Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
biens et services au Canada
To December 31, 1984 - au 31 décembre 1984
(In millions of U.S. dollars -
en millions de dollars E.-U.)

By Calendar Year - Année civile	Cumulative to December 31, 1960 - Cumulé au 31 décembre 1960		World Bank - Banque mondiale		IDA - AID	
1961	133.5					
1962	8.2					
1963	3.7					
1964	5.6					
1965	4.7					
1966	5.4					
1967	11.6					
1968	13.2					
1969	6.3					
1970	4.4					
1971	7.6					
1972	11.1					
1973	10.5					
1974	12.4					
1975	15.8					
1976	22.1					
1977	25.7					
1978	34.5					
1979	26.1					
1980	44.4					
1981	51.5					
1982	94.3					
1983	75.0					
1984	82.3					
(July - Dec. 84)	92.6					
(Juillet - déc. 84)	92.6					
TOTAL	802.5					
Per Cent of Total Disbursements* - Pourcentage du total des dépenses*						
	2.0					
	1.8					
	235.3					

* Of total World Bank disbursements (\$41 billion) and IDA disbursements (\$13 billion) on goods and services originated in countries other than the borrowing country.
Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (41 milliards) et de celles liées à l'AID (13 milliards) sur les biens et services provenant des pays autres que le pays emprunteur.

TABLE III - TABLEAU III
Summary of IFC Operations as of December 31, 1984
Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1984

By Fiscal Year - Année financière	Up to 1970 1970-1971 1971-1972 1972-1973 1973-1974 1974-1975 1975-1976 1976-1977 1977-1978 1978-1979 1979-1980 1980-1981 1981-1982 1982-1983 1983-1984 1984-1985 (July-Dec. 84) (juillet-déc. 84)	No. of Commitments -Nombre d'engagements	Total Commitments - Engagements totaux (Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)	Disbursements -Versements
	160	470.5	291.8	291.8
	23	101.4	72.0	72.0
	19	115.6	60.8	60.8
	25	146.7	88.1	88.1
	32	203.4	162.5	162.5
	31	211.7	184.4	184.4
	33	245.3	199.7	199.7
	34	206.7	259.9	259.9
	40	333.0	155.1	155.1
	46	405.9	205.4	205.4
	54	649.6	311.8	311.8
	45	737.4	587.4	587.4
	46	380.1	530.2	530.2
	37	332.8	374.4	374.4
	45	770.0	380.9	380.9
	36	305.9	182.9	182.9
Cumulative to Dec. 1983 - Cumulé à déc. 1983	706	5,616.0	4,047.3	4,047.3
Cancellations, revaluations and write-offs - Annulations, réévaluations et amortissements	-	416.2	-	-
Net Commitments - Engagements nets	-	5,199.8	4047.3	4047.3

Cumulative World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries				
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'IDA cumulés aux pays en développement				
(Amounts in millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)				
World Bank Loans				
Prêts de la Banque mondiale				
IDA Credits	Commitments	Engagements	No. of countries	Engagements
Crédits de l'IDA	Engagements	Engagements	No. de pays	Engagements
By Fiscal Year* -				
Année financière*				
Cumulative to 1968 -				
Cumulé jusqu'en 1968				
Total 1969-1977				
Total 1974-1978				
1978-1979				
1979-1980				
1980-1981				
1981-1982				
1982-1983				
1983-1984				
1984-1985 (July 84-Dec 84)				
(Juillet 84-déc. 84)				
TOTAL	2448	1,114.9	102,678.3	1418
By Purpose - Objet				
(Cumulative to Dec. 31, 1981 -				
Cumulé jusqu'au 31 déc. 1981)				
Agriculture and Rural Develop-				
ment - Agriculture et				
développement rural				
Education - Education				
Energy - Énergie				
Industrial Development and				
Finance - Développement et				
financement de l'industrie				
Industry - Industrie				
Non-Project - Hors projet				
Population and Nutrition -				
Population et alimentation				
Power - Énergie électrique				
Small-scale enterprises ¹⁾ -				
Petites entreprises				
Technical Assistance -				
Assistance technique				
Telecommunications - Télécom-				
munications				
Tourism - Tourisme				
Transportation - Transport				
Urban Development - Develop-				
pement urbain				
Water Supply and Sewerage -				
Adduction d'eau et assainis-				
sement				
TOTAL	551	21,348.6	10,015.9	546
12,9	250	3,821.1	137	8
2,0	205	9,846.8	69	1,7
1,7	60	4,067.1	35	4
3,5	68	6,552.4	48	3,5
5	20	381.3	22	5
3,8	384	18,370.8	71	3,8
	-	-	-	
	-	-	-	
	19	169.1	65	4
4	61	1,768.6	32	1,0
1,0	480	18,743.9	241	4,6
7	75	2,776.5	32	7
	125	4,816.2	67	1,3
	2,448	102,678.3	1418	34,3
Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30). *Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1 ^{er} juillet au 30 juin).				
Included in Industry				
Inclus dans Industrie				

TABLE II - TABLEAU II

TABLE I - TABLEAU I
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID
January 1 - December 31, 1984/1^{er} janvier - 31 décembre 1984
(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)

WORLD BANK- BANQUE MONDIALE						IDA - AID		TOTAL	
No.-Nbre		Amount-	No.-Nbre		Amount-	No.-Nbre		No.-Nbre	
		Montant			Montant				
Africa - Afrique		5	32		712.5	37		909.4	
rientale									
Africa - Afrique		5	28		403.7	33		626.2	
ccidentale									
pe, Middle East &									
orth Africa - Europe,									
oyen-Orient et Afrique									
u Nord		28	5		53.4	33		2,479.5	
n America & Caribbean									
Amérique latine et les									
ntilles		31	2		27.1	33		2,197.8	
Asia and Pacific -									
sie orientale et le									
actifique		27	3		253.5	30		2,999.5	
h Asia - Asie du sud		11	29		1,785.4	40		3,598.9	
OTAL		107	99		3,235.6	206		12,741.3	
URPOSE - OBJET									
culture - Agriculture		23	30		1,278.7	53		2,747.4	
lopment Finance Companies									
Sociétés financières de									
développement		9	1		156.0	10		938.3	
ation - Education		12	9		206.0	21		700.0	
stry - Industrie		10	5		116.8	15		975.8	
gy - Energie		8	7		99.5	15		974.6	
project - Hors projet		2	5		306.0	7		737.0	
lation - Population		2	1		85.0	3		153.5	
r - Energie électrique		9	7		334.6	16		1,869.6	
Scale Enterprise									
etites Entreprises									
nical Assistance -									
assistance technique		2	11		105.9	13		123.4	
communication -									
lécommunications		1	1		40.0	2		70.0	
ism - Tourisme									
sportation - Transport		13	12		318.1	25		2,404.5	
n Development -									
Développement urbain		9	8		88.0	17		532.3	
Supply - Adduction									
eau		7	2		101.0	9		514.9	
OTAL		107	99		3,235.6	206		12,741.3	

Joint Bank/IDA operations counted only once as Bank operations.

Toute opération menée conjointement par la Banque et l'AID n'est comptabilisée qu'une fois.

au titre de la Banque.
Included in Industry
Inclus dans Industrie

Le Canada participe à deux projets interrégionaux financés principalement par la Banque mondiale et un certain nombre de donateurs bilatéraux et réalisés par le PNUD. Ces projets sont le «Programme d'évaluation du secteur de l'énergie» et le «Programme d'évaluation de la gestion du secteur de l'énergie». Le premier programme porte sur les pays suivants: Burkina Faso, Cameroun, Egypte, Ghana, Guyane, Côte-d'Ivoire, Jamaïque, Nicaragua et la Tanzanie. Le second programme porte sur les pays suivants: Egypte, Ghana, Jamaïque, Kenya, Tanzanie et Ouganda.

À la fin de juin 1984, le personnel du Groupe de la Banque mondiale comptait 194 Canadiens; 120 d'entre eux occupaient des postes de cadres à la Banque mondiale et à l'AID, et 16 à la SFI; 52 n'étaient pas classés comme cadres à la Banque mondiale et à l'AID, et 6 à la SFI. En 1984, 3,2% du personnel de professions libérales était de nationalité canadienne.

Contribution du Canada à titre de membre de consortiums et de groupes consultatifs organisés par la Banque mondiale

Le Canada est membre des consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création, en 1958 et 1960 respectivement, et il est membre des groupes consultatifs mis sur pied par la Banque mondiale pour examiner la situation et les politiques économiques du Bangladesh, des Caraïbes (Groupe des Caraïbes de Coopération pour le développement économique), de la Colombie, de l'Égypte, de l'Inde, du Kenya, du Madagascar, du Népal, de l'Ouganda, du Pakistan, du Pérou, du Sri Lanka, du Soudan, de la Tanzanie, de la Thaïlande, de la Tunisie, du Zaïre et de la Zambie, et de coordonner l'aide à ces pays. Le Canada est également membre du Groupe intergouvernemental pour l'Indonésie et il a participé à la création d'un groupe consultatif pour le Sénégal.

En 1984, le Canada a participé, par l'entremise de l'Agence canadienne de développement international (ACDI) et sous les auspices de la Banque mondiale, à des projets dans les pays suivants: Bangladesh, Burkina Faso, Cameroun, Congo, Égypte, Ghana, Guinée, Honduras, Indonésie, Côte d'Ivoire, Kenya, les Îles Leeward et Windward, Mauritanie, Maroc, Pakistan, Sainte-Lucie, Saint-Vincent, Sri Lanka, Thaïlande, Ouganda, et Zaïre.

de deux ans libellées en dollars américains offertes par la Banque aux banques centrales. Au 31 décembre 1984, la Banque du Canada détenait pour 60 millions de dollars américains de ces obligations. En outre, la Banque du Canada a investi 35 millions de dollars américains dans le mécanisme offert par la Banque aux banques centrales, soit un instrument à échéance d'un an à taux d'intérêt flottant comportant un écart positif au taux d'intérêt des bons du Trésor américain à un an.

Biens et services canadiens pour des projets financés par la Banque mondiale et l'AID

Au 31 décembre 1984, les dépenses identifiables effectuées au Canada par les emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID totalisaient 1 037,8 millions de dollars.

La part cumulative du Canada en ce qui concerne les marchés étrangers conclus en vertu des prêts consentis par la Banque mondiale s'établissait à 2 %, ce qui équivaut à la part que détient le Canada des exportations des pays membres de l'OCDE à destination des pays en développement.

La performance du Canada à cet égard s'est améliorée sensiblement depuis 1980. Au cours des quatre dernières années (1981-1984), les fournisseurs canadiens de biens et services ont accaparé 2,5 % des marchés des membres de l'OCDE comparativement à 1,9 % au cours des quatre années précédentes. De 1981 à 1984, les marchés obtenus par le Canada ont été répartis dans quatre grandes catégories: services de consultation (34 %), travaux de génie civil (24 %), machines et outillage (21 %) et autres matériaux (21 %).

Le Tableau IV donne le détail de ses dépenses, par année.

à la SFI, la Chambre a été saisie, au moment de la préparation du présent rapport, d'un projet de loi modifiant la loi sur les accords de Bretton Woods. Cette modification doit être apportée pour que le Canada puisse participer à l'augmentation du capital de la SFI.

Rajustement de maintien de la valeur

Conformément aux Statuts de la Banque mondiale, les pays sont tenus de maintenir la valeur de certaines portions de leurs souscriptions et de leurs contributions au capital versé. Lorsque le dollar américain a été dévalué par rapport à l'or au début des années 1970, plusieurs pays ont contracté un engagement de maintien de la valeur sur leurs souscriptions et leurs contributions au capital versé. La Banque a accepté de ne pas exiger le paiement de ces rajustements. Dans le cas de l'AID, il n'existe aucun autre engagement de maintien de la valeur.

Emprunts de la Banque mondiale au Canada

De 1972 à 1981, la Banque n'a pas contracté d'emprunts en dollars canadiens. Toutefois, en 1982, la Banque a commencé de nouveau à contracter des emprunts en dollars canadiens par le biais d'émissions publiques tant sur le marché intérieur que sur les euromarchés et par le biais de placements privés. Au 31 décembre 1984, la Banque avait emprunté un montant principal global de 905 millions de dollars, dont 658,1 millions de dollars sont encore impayés. Ces montants comprennent la première émission à taux flottant de la Banque libellée en dollars canadiens. Cet emprunt, qui était un placement privé de 100 millions de dollars, comportait une échéance de 99 ans et représentait à ce moment-là l'emprunt ayant la plus longue échéance. De plus, en janvier 1985, la Banque a complété un deuxième placement privé de 100 millions de dollars à 99 ans et un placement privé de 50 millions de dollars au Canada auprès d'une banque centrale de l'un des pays membres de la Banque.

Dans le secteur public, la Banque du Canada, à titre d'agent financier du gouvernement du Canada, a acheté un montant principal global de 324,1 millions de dollars américains des émissions à échéance

capital s'établit à environ 8,44 milliards de dollars américains. Le Canada est autorisé à souscrire 1 976 nouvelles actions qui, pour la grande majorité, lui permettront de maintenir sa part actuelle du capital de la BIRD (2,92 % comparativement à 2,93 % avant l'augmentation de capital). Si le Canada souscrivait sa pleine part de l'augmentation de capital, il lui faudrait verser environ 27,7 millions de dollars canadiens et réserver un montant de 289,3 millions de dollars canadiens exigibles sur appel (aux taux de change en vigueur). Les paiements à la Banque mondiale seraient effectués sur trois ans et ce à compter de 1985.

AID - Les négociations sur la Septième reconstitution des ressources de l'AID, qui se sont terminées en 1983, ont entraîné une reconstitution de 9 milliards de dollars américains, qui servira à financer le programme de prêts de l'Association au cours des trois prochaines années. Pendant les négociations, le Canada a indiqué que, sous réserve de l'approbation du Parlement, il était disposé à contribuer 4,5 % de 500,1 millions de dollars canadiens (le taux de change des devises nationales a été fixé durant les négociations). Cette part est inférieure à la part cumulative du Canada de 5,11 %, mais légèrement supérieure à sa part de 4,3 % dans le cadre de la Sixième reconstitution des ressources de l'AID. Les paiements seraient effectués sur une période de trois ans à compter de 1985.

De plus, le Canada a accepté de contribuer 100 millions de dollars canadiens au mécanisme spécial à l'intention de l'Afrique subsaharienne qui sera administré par l'AID.

SFI - L'augmentation totale du capital de la SFI, approuvée en 1984, s'établissait à 650 millions de dollars américains, montant qui a été entièrement versé. Si le Canada devait maintenir sa part actuelle de 3,85 %, il lui en coûterait environ 32,5 millions de dollars canadiens (aux taux de change en vigueur). Les paiements à la SFI seraient versés sur une période de 5 ans à compter de 1985. Puisqu'il n'existe aucune autorité législative permettant au Canada de participer

Fonds souscrits ou contribués

Banque mondiale - À la fin de 1984, la souscription du Canada au capital de la Banque mondiale était de 2 597,5 millions de dollars dont 207,4 millions de dollars (240,8 millions de dollars canadiens) ont été versés à l'heure actuelle.

AID - En tant que membre de la Partie I de l'AID, le Canada avait, à la fin de 1984, versé 1 657,7 millions de dollars (1 897,8 millions de dollars canadiens) à l'Association. La souscription du

Canada à la Sixième reconstitution des ressources de l'AID s'est établie à 516,0 millions de dollars (601,8 millions de dollars canadiens). En 1984, le Canada a combié le montant qu'il s'était engagé à verser aux termes de cette reconstitution en contribuant 129,6 millions de dollars (167,7 millions de dollars canadiens). En 1984, le Canada a également versé une contribution finale de 20,6 millions de dollars (26,3 millions de dollars canadiens) à un fonds spécial qui avait été établi pour permettre à l'AID de poursuivre son programme de prêts au cours de son exercice 1984 et lui éviter de réduire sérieusement son programme en raison du retard des États-Unis dans le versement de ses contributions. La contribution totale du Canada à ce fonds spécial s'établit à 200,6 millions de dollars canadiens.

SFI - La souscription totale du Canada, depuis qu'il est devenu membre de la Société en 1956, s'élève à 21,7 millions de dollars.

Augmentations du capital et reconstitution des ressources

Banque mondiale - Plus tôt cette année, les négociations ont été conclues au sujet de l'augmentation spéciale du capital de la BIRD. Cette augmentation a entraîné la création de 70 000 nouvelles actions afin de permettre aux membres d'ajuster leur part du capital de la BIRD en fonction de l'évolution de leur performance économique relative, comme en témoigne la récente révision des quotes-parts du Fonds monétaire international (FMI). La valeur totale de l'augmentation de

	1981	1982	1983	1984
(en millions de dollars américains)				

Banque mondiale 8 973* 9 676* 11 932* 9 506*

AID 3 688 2 824 3 112 3 336

SFI 733 383 654 409

TOTAL 13 394 12 883 15 698 13 251

* Y compris des prêts de 41,6 millions de dollars consentis à la SFI en 1981, de 11,2 millions de dollars en 1982, de 39,8 millions de dollars en 1983, et de 124 millions de dollars en 1984.

Le Tableau I annexé au présent rapport fournit la liste des

prêts et des crédits de la Banque mondiale et de l'AID en 1984 par

région géographique et par objet; le Tableau II récapitule les prêts et

les crédits par année, par région géographique et par objet. Le

Tableau III présente les investissements et les engagements de la SFI.

LE CANADA ET LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

Représentation du Canada aux Conseils d'administration du Groupe de la Banque mondiale

Depuis septembre 1984, le gouverneur pour le Canada est

l'honorable Michael Wilson, ministre des Finances. En août 1984, Mme

Margaret Catley-Carlson, présidente de l'Agence canadienne de

développement international, a été nommée gouverneur suppléant pour le

Canada du Groupe de la Banque mondiale en remplacement de M. Bernard J.

Drabble, sous-ministre associé du ministère des Finances. Lors de la

réunion annuelle de la Banque mondiale, qui s'est tenue à Washington en

septembre 1984, M. Robert Joyce a été élu administrateur pour le Canada

au Conseil de la Banque en remplacement de M. Morris Miller. M. Joyce

représente également les Bahamas, la Barbade, Belize, Antigua et

Barbuda, la Dominique, la Grenade, la Guyane, l'Irlande, la Jamaïque,

Sainte-Lucie et Saint-Vincent et les Grenadines, et Saint Kitts.

La SFI complète les activités de la Banque mondiale et de l'AID en faisant et en favorisant des investissements aux conditions du marché dans des entreprises privées productives des pays membres en développement. À la suite de l'admission de deux pays en 1984, elle compte maintenant 126 membres. Les ressources totales disponibles à la fin de 1984 s'élevaient à 1 488,3 millions de dollars; ces ressources provenaient du capital souscrit et versé par les gouvernements des pays membres (544,4 millions de dollars), de prêts de la Banque mondiale (montants tirés et non remboursés, 661,9 millions de dollars), de prêts d'autres organismes (montant tirés et non remboursés, 35 millions de dollars) ainsi que des gains accumulés (247 millions de dollars) découlant du revenu des opérations.

Le 27 juin 1984, les membres ont convenu de doubler le capital de la SFI, le portant ainsi à 1,3 milliard de dollars au cours de la période se terminant le 1^{er} août 1989.

En 1984, les engagements de la SFI se sont élevés à 408,7 millions de dollars, ce qui porte le total cumulé des engagements bruts depuis le début des activités à 5 616 millions de dollars dans 83 pays.

REVUE GÉNÉRALE

Les prêts, crédits et investissements (après annulations, résiliations et remboursements) consentis par le Groupe de la Banque mondiale en 1984 et au cours des trois années précédentes s'établissaient comme suit:

(1) Prêts de la BIRD

Au 31 décembre 1984, la BIRD avait prêté un total de 98,7 milliards de dollars¹ (après annulations, résiliations et remboursements) à 105 de ses 148 membres. Elle consent des prêts à long terme (échéances de 15 à 20 ans à l'heure actuelle) assortis de taux d'intérêt se rapprochant des taux du marché. Depuis le 1^{er} juillet 1982, les taux d'intérêt sont déterminés tous les six mois, le 1^{er} janvier et le 1^{er} juillet, et sont calculés en fonction du coût moyen d'un «échantillon» de la dette au cours des six mois précédents et majorés de 50 points de base. Au 31 décembre 1984, le taux d'intérêt de la Banque mondiale était de 9,89 % et le taux d'escompte de 0,25 %.

(11) Crédits de l'AID

Au 31 décembre 1984, l'AID avait prêté un total de 30,02 milliards de dollars (après annulations, résiliations et remboursements) à 81 de ses 131 pays membres. Les prêts de l'AID sont exempts d'intérêt (mais il y a des frais de service de 0,75 % sur les soldes déboursés) et sont prévus pour une durée de 50 ans avec un différé d'amortissement de 10 ans. En vue d'accroître les ressources dont dispose l'AID et pour réduire ses déficits de fonctionnement, le conseil d'administration a autorisé, le 5 janvier 1981, la perception de frais de 0,5 % sur les soldes non déboursés des crédits consentis par l'AID.

Au cours des rencontres du Comité conjoint de la Banque mondiale et du Comité du développement du FMI qui se sont tenues en septembre, et encore une fois au cours de la réunion au niveau supérieur du Comité d'aide au développement (CAD) de l'OCDE qui s'est tenue en décembre 1984, tous les pays industrialisés, dont le Canada, ont appuyé le Programme conjoint d'action en Afrique subsaharienne. Ce programme souligne qu'il est nécessaire que les gouvernements africains fournissent et mettent en oeuvre des programmes de réforme des politiques et des institutions qui, entre autres, rétabliraient les stimulants du marché et renforcerait les entreprises privées coopératives. Par la suite, la direction de la Banque mondiale a proposé l'établissement d'un mécanisme spécial volontaire de trois ans à l'intention de l'Afrique subsaharienne, administré par l'AID, qui accroîtrait les ressources que cet organisme peut prêter à l'appui de programmes particuliers de réforme des politiques et des institutions. Ce mécanisme permettrait également à la Banque mondiale de jouer un rôle de coordination plus actif qui favoriserait l'accroissement de l'efficacité des programmes d'aide bilatérale dans la région.

La direction de la Banque mondiale a fait valoir que l'établissement du mécanisme spécial était une mesure exceptionnelle dont le but était de fournir à l'AID une somme supplémentaire d'un milliard de dollars américains sur trois ans. Elle a souligné que le mécanisme spécial ne s'appliquerait pas au-delà de la période de trois ans et que les besoins de ressources futurs devraient être considérés dans le cadre de la prochaine reconstitution régulière des ressources de l'AID qui sera probablement négociée d'ici le milieu de 1986. La direction de la Banque mondiale a convoqué les principaux donateurs de l'AID à une réunion à Paris les 31 janvier et 1^{er} février 1985 afin d'établir le mécanisme spécial. Au cours de cette rencontre, les contributions au mécanisme spécial ont atteint 667 millions de dollars. D'autres donateurs ont convenu de fournir une somme d'environ 425 millions de dollars à titre de financement conjoint pour les mêmes fins et selon des modalités équivalentes à celles du mécanisme.

(11) Les emprunts

Au 31 décembre 1984, les emprunts en cours de la Banque mondiale s'élevaient à 45,8 milliards de dollars (y compris 3 milliards de dollars en emprunts à court terme). L'augmentation nette des emprunts à long-terme pour 1984 était de 2,23 milliards de dollars.

(111) Le revenu net des opérations

Au 31 décembre 1984, les bénéfices non répartis s'élevaient à environ 4,60 milliards de dollars. En 1984, le revenu net a été de 929,3 millions de dollars, comparativement à 562,9 millions de dollars en 1983.

b) Ressources de l'AID

Les ressources que l'AID peut prêter (30 milliards de dollars) proviennent en grande partie des allocations budgétaires des gouvernements des pays membres de la Partie I dont la plupart sont des pays industrialisés. Les ressources globales qui ont été mises à la disposition de l'AID ou engagées en sa faveur, y compris les engagements conditionnels, depuis le début de ses activités jusqu'à la fin de 1984 totalisent environ 32,5 milliards de dollars. Les autres ressources mises à la disposition de l'AID depuis sa création totalisent 2,5 milliards de dollars. Ces ressources proviennent en majorité de versements d'une partie des bénéfices nets de la Banque mondiale à l'AID (2 milliards de dollars). Le reste provient de contributions de la Suisse et de remboursements par les pays emprunteurs de l'AID.

Au cours de 1983, les pays membres ont négocié une Septième reconstitution de 9 milliards de dollars des ressources de l'AID (les négociations ont effectivement été complétées au début de 1984), dont l'entrée en vigueur est prévue pour mars 1985. Cette reconstitution a pour but d'assurer à l'AID les ressources nécessaires pour son programme de prêts jusqu'au 30 juin 1987.

financées par le PNUD. En 1974, la Banque mondiale et le FMI ont également créé un Comité mixte des conseils des gouverneurs des deux organismes afin de chercher les moyens d'accroître l'aide financière aux pays en développement. Ce Comité, désigné sous le nom de Comité pour le développement, s'est réuni deux fois en 1984 au niveau des ministres.

Ressources

a) Ressources de la Banque mondiale

La Banque mondiale dispose de trois principales sources de fonds:

(1) Le capital versé

Sur un capital autorisé de 78,6 milliards de DTS (équivalant à 73,9 milliards de dollars américains au 31 décembre 1984), la somme de 56 milliards de dollars américains avait été souscrite, dont 5 milliards de dollars américains avaient été versés. Une entente a été conclue le 4 janvier 1980 afin d'accroître le capital autorisé de la Banque mondiale d'environ 40 milliards de dollars au cours d'une période de cinq années, pour se terminer vers la mi-1986. Sur le montant accru, 7,5 % seront versés, tandis que le reste demeurera sujet à appel et sera utilisé pour supporter les emprunts sur les marchés financiers.

En plus, un accord a été conclu le 30 août 1984 en vue d'une augmentation sélective du capital d'environ 8,4 milliards de dollars, dont 8,75 % seraient versés. Cette augmentation de capital visait à permettre aux pays membres de réaligner leur part du capital de la Banque en fonction de l'examen récent des quotes-parts du FMI.

des politiques de développement, à créer des organismes de développement émanant d'organismes bilatéraux et multilatéraux. Au cours des dernières années, la Banque mondiale s'est particulièrement intéressée à la répartition plus équitable des fruits du développement. Dans cette optique, elle a mis de plus en plus l'accent sur les types de programmes qui influent sur les conditions de vie des groupes les plus démunis du monde en développement, c'est-à-dire les programmes portant sur l'agriculture, la planification de la population et le logement urbain.

Sur le plan de la coordination, la Banque mondiale a participé activement à l'établissement de 23 groupes permanents (dont l'un est le Groupe des Caraïbes de Coopération pour le développement économique) de coordination de l'aide aux pays bénéficiaires, et elle collabore avec deux autres groupes, l'un sous la présidence des Pays-Bas pour l'Indonésie, et l'autre, de l'OCDE pour la Turquie. Plus de 36 pays et plus d'une douzaine d'organismes internationaux ont été associés à une ou à plusieurs de ces activités de coordination de l'aide. (La participation du Canada aux consortiums d'aide et aux groupes consultatifs de la Banque mondiale ainsi qu'à d'autres aspects des activités de cette dernière fait l'objet d'une section distincte du présent rapport, intitulée «Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale».)

La Banque mondiale entretient également des relations de travail étroites avec d'autres organismes internationaux s'occupant d'aide au développement, en particulier les Nations Unies et le Programme des Nations Unies pour le développement (PNUD), les institutions spécialisées des Nations Unies, les banques régionales de développement et l'Organisation de coopération et de développement économiques. Ainsi, la Banque mondiale et les Nations Unies échangent des informations et coordonnent l'assistance technique et d'autres activités de développement au moyen d'un comité de liaison à l'échelon supérieur; de son côté, le Groupe de la Banque mondiale a exécuté un certain nombre d'études préalables aux investissements qui étaient

LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

BANQUE INTERNATIONALE POUR LA RECONSTRUCTION ET LE DÉVELOPPEMENT
(BIRD OU BANQUE MONDIALE) ET ASSOCIATION INTERNATIONALE DE
DÉVELOPPEMENT (AID)

Objet et fonctions

La principale fonction de la Banque mondiale et de l'AID consiste à promouvoir le relèvement du niveau de vie dans les pays en développement en y acheminant des ressources financières à long terme à l'appui des investissements prioritaires et de la réforme nécessaire des politiques et des institutions.

La principale différence entre les deux organismes réside dans leurs sources de financement et dans les conditions de leurs prêts. La Banque mondiale se procure la majeure partie de ses fonds en lançant des emprunts sur les marchés financiers privés, de sorte qu'elle doit prêter à des taux qui se rapprochent des taux commerciaux. L'AID compte sur des avances exemptes d'intérêt des gouvernements pour la plus grande partie de ses ressources, ce qui lui permet de consentir des prêts à des conditions beaucoup plus avantageuses. Pour le reste, la Banque mondiale et l'AID ont des politiques semblables. Les deux organismes partagent le même personnel.

La Banque mondiale cherche à obtenir un tableau complet de la situation et des perspectives économiques des pays emprunteurs ainsi que de leurs besoins de développement afin de délimiter les secteurs économiques et les projets prioritaires, et de se faire une opinion sur le taux de croissance et les politiques économiques d'un pays emprunteur, et sur son admissibilité au financement de la Banque mondiale ou de l'AID.

En portant une attention continue à la situation économique des pays membres en développement, la Banque mondiale cherche à aider ces pays à utiliser plus efficacement toutes les ressources locales et étrangères à leur disposition. À cette fin, elle les aide à formuler

L'allocation cumulative de DTS du Canada est demeurée à 779 millions en 1984. À la fin de l'année, les avoirs du Canada en DTS s'élevaient à 74 millions, soit 9,5 % de son allocation cumulative.

En novembre 1984, un groupe d'agents du FMI s'est rendu à Ottawa dans le cadre de consultations annuelles stipulées à l'article IV des Statuts du Fonds.

En 1984, l'honorable Marc Lalonde a été remplacé à titre de représentant du Canada au Conseil des gouverneurs du FMI par l'honorable Michael H. Wilson, ministre des Finances. M. R.K. Joyce représentait le Canada au Conseil d'administration du Fonds. M. Joyce est également directeur pour l'Irlande, la Jamaïque, les Bahamas, la Barbade, Belize, Sainte-Lucie, Grenade, Antigua, Saint-Vincent et la Dominique. De plus, il représente Saint-Christophe et Nevis depuis leur admission au FMI.

vigueur de la balance des paiements du Canada, les achats de dollars canadiens effectués l'an dernier par l'entremise du Fonds se sont établis à 7,8 millions de DTS. Des dollars canadiens ont servi à des rachats s'établissant à 36 millions de DTS.

Les revenus versés par le Fonds au Canada en 1984 ont totalisé près de 42 millions de DTS. Ils se répartissent comme suit:

15,5 millions de DTS représentent des intérêts sur les prêts en vertu du SFS, 19,6 millions de DTS représentent des intérêts sur la position créditrice nette du Canada au Compte général des ressources, et 7 millions de DTS des gains sur les avoirs de DTS. Le Canada a versé 87 millions de DTS en intérêt sur des allocations de DTS au cours des années antérieures.

Afin d'aider le Fonds à réaliser ses activités, le Canada a mis à sa disposition des lignes de crédit temporaires dont peut se servir le Fonds pour accroître ses ressources. L'engagement du Canada en vertu des Accords généraux d'emprunt s'établit à 892,5 millions de DTS. Comme ce fut le cas en 1983, le Fonds n'a utilisé aucune des lignes de crédit mises à sa disposition par le Canada l'an dernier. En plus de participer aux AGE, le Canada a également fourni de l'aide au Fonds en vertu du SFS et du PEA. L'encours des prêts consentis par le Canada à l'appui du SFS s'établissait à 164 millions de DTS à la fin de 1984. A titre de participant au financement du Programme d'élargissement de l'accès aux ressources du Fonds, le Canada a accordé une ligne de crédit de 50 millions de DTS en 1981. Cette somme a été engagée par l'entremise de la Banque du Canada en vertu d'un accord de confirmation conclu avec la BRI en faveur du FMI. En 1983, la totalité de cette ligne de crédit a été utilisée et elle viendra à échéance en 1985. Dans le cadre de l'accord de prêt de 3 milliards de DTS conclu en 1984 entre les pays industrialisés et le FMI à l'appui du PEA, le Canada a fourni, par l'entremise de la Banque du Canada, des garanties de prêts de 180 millions de DTS en ce qui concerne les prêts consentis par la BRI au FMI. Le Canada ne sera obligé d'honorer son engagement que si la BRI connaît des problèmes de liquidités ou si le FMI ne peut rembourser ses prêts.

prescrits de DTS à l'extérieur du FMI, et le Compte des ressources générales du FMI en 1984 par rapport à 20,7 milliards de DTS en 1983. La baisse des transferts de DTS l'an dernier était attribuable à l'utilisation des DTS en 1983 par des pays qui ont accru leurs quotes-parts au FMI. Les transactions avec désignation (en vertu desquelles les pays désignés par le FMI fournissent des devises à des pays éprouvant des difficultés de balance de paiement en échange de DTS) se sont élevées à 2,3 milliards de DTS comparativement à 2,6 milliards de DTS en 1983. La majeure partie de ces transactions entraînait l'achat simultané de DTS du Fonds dans le cadre des prêts du FMI au titre de la balance des paiements. Les transactions en vertu d'accords bilatéraux entre pays membres ont atteint 2,9 milliards de DTS comparativement à 2,7 milliards de DTS l'année précédente. Les avoirs de DTS des détenteurs institutionnels prescrits (14) à l'extérieur du FMI ont chuté de 3,1 milliards de DTS l'an dernier, ce qui portait les avoirs à 23,3 milliards de DTS. Les transferts de DTS du CRG (principalement à des pays membres qui effectuent des tirages sur le Fonds, mais également à titre de paiement au titre du service de la dette du FMI) se sont établis à 6 milliards de DTS l'an dernier. Les transferts de DTS au CRG ont atteint 3,9 milliards de DTS. Par conséquent, les avoirs de DTS du CRG ont chuté l'an dernier, tombant de 7 milliards de DTS à la fin de 1983 à 5 milliards de DTS.

Relations du FMI avec le Canada

La quote-part du Canada au FMI s'établit à 2 941 millions de DTS. Au 31 décembre 1984, les avoirs de dollars canadiens du FMI atteignaient 2 413 millions de DTS, soit 82 % de la quote-part. À la fin de 1983, les avoirs représentaient 2 393 millions de DTS (81,4 % de la quote-part). À la fin de l'année, la réserve canadienne dans le Fonds (c'est-à-dire le montant que le Canada peut retirer sur demande pour des besoins liés à la balance des paiements) se situait à 692 millions de DTS (y compris 164 millions de DTS prêts au Fonds sur la ligne de crédit établie pour financer les tirages en vertu du SFS) comparativement à 672 millions de DTS à la fin de 1983. En raison de la

TABLFAU I

FLUX DES RESSOURCES DU FONDS 1983-1984
(en millions de DTS)

1983	1984
14,133	8,105
1,534	813
4,850	2,149
(844)	-
(par l'entremise du SFS)	(1,198)
(par l'entremise du PEA)	2
Financement des stocks régulateurs	308
Système de financement compensatoire	2,838
Elargissement de l'accès	4,603
(par l'entremise du SFS)	(834)
(par l'entremise du PEA)	(1,556)
2,033	2,295
12,100	5,810
Achats nets	-
Allocations de DTS	-
Compte de subvention du SFS	68
85	85
Transactions totales	14,204
8,190	5,895
Transactions totales sans les rachats	12,171

Les nouveaux engagements en vertu des accords de confirmation et des accords élargis en 1984 se sont établis à 4,5 milliards de DTS comparativement à de nouveaux engagements de 10,5 milliards de DTS en 1983. Au 31 décembre 1984, 29 accords de confirmation et 4 accords élargis (tous ces accords visaient des PMM) étaient en vigueur. Le montant total engagé en vertu de ces accords s'établissait à 14,8 milliards de DTS, mais un solde de 6,6 milliards de DTS était encore disponible. A la fin de 1983, 33 accords de confirmation et 10 accords élargis étaient en vigueur, ce qui représentait en tout des engagements de 22,9 milliards de DTS et un solde disponible de 12,4 milliards de DTS.

En 1984, le montant total des DTS en circulation atteignait 21,4 milliards. En tout, 15,7 milliards de DTS ont été transférés entre les participants au Département des DTS, les détenteurs institutionnels

toutefois, ne peuvent être prêtés, étant donné qu'il s'agit de devises dont les réserves internationales sont basses). Les DTS détenus par le Fonds s'établissent à près de 5 milliards, et les avoirs en or à 3,6 milliards de DTS au prix de 35 DTS l'once d'or fin.

En 1984, le flux des ressources du Fonds aux pays membres s'est établi à 8,2 milliards de DTS (5,9 milliards de DTS sans les rachats), comme l'indique le tableau ci-dessous, comparativement à 14,2 milliards de DTS en 1983 (12,2 milliards de DTS sans les rachats). La forte baisse des achats l'an dernier était attribuable à la forte augmentation de l'aide accordée par le Fonds en 1983 à des pays membres aux prises avec de graves problèmes de balance des paiements et au recours relativement important en 1984 à d'autres sources de financement. Le flux des fonds aux pays membres l'an dernier comprenait des tirages sur le Compte des ressources générales du Fonds (CRG) et le Compte de subvention du SFS. Les pays en développement ont reçu la totalité de ce montant, sauf 29 millions de DTS.

Les achats en vertu du CRG (la plupart des tirages effectués en vertu de mécanismes conditionnels du Fonds) ont atteint 8,1 milliards de DTS comparativement à 14,1 milliards en 1983. Si l'on ne tient pas compte des rachats, le flux des ressources par l'intermédiaire de ce compte s'est établi à 5,8 milliards de DTS (12,1 milliards de DTS en 1983). Les achats en vertu de la tranche de réserve, dans laquelle les pays membres aux prises avec des problèmes de balance des paiements peuvent puiser automatiquement, ont diminué de 7,1 millions de DTS, traduisant le fait qu'une bonne partie des ressources offertes en vertu de cette tranche ont été tirées par des pays déficitaires au cours des deux années précédentes. En raison de la poussée des exportations des PMD en 1984, la demande d'aide en vertu du SFC a chuté sensiblement, tombant à 816 millions de DTS (comparativement à 2,8 milliards de DTS en 1983). Les tirages sur le mécanisme de financement des stocks régulateurs ont également chuté sensiblement l'an dernier (de 306 millions de DTS) en raison de la baisse des contributions des pays aux stocks régulateurs internationaux.

des dix» (G-10) (soit les dix plus importants pays industrialisés membres du FMI, plus la Suisse) ont fourni une ligne de crédit renouvelable en vertu des Accords généraux d'emprunt (AGF). Au départ, les AGF ont été établis afin d'accorder au FMI un financement temporaire afin de lui permettre de répondre aux tirages exceptionnellement élevés de l'un ou l'autre des pays donateurs. En 1983, les AGF ont été augmentés et leur portée a été élargie afin d'englober les tirages de l'un ou l'autre des membres du Fonds dans des circonstances particulières. La ligne de crédit offerte dans le cadre des AGF s'établit actuellement à 17 milliards de DTS. A la suite d'un accord conclu entre l'Arabie Saoudite et le Fonds, ce pays a mis à la disposition du FMI, l'an dernier, 1,5 milliard de DTS, et ce pour les mêmes fins que les ressources fournies dans le cadre des AGF. En 1984, le Fonds n'a pas utilisé les ressources disponibles dans le cadre des AGF ni la ligne de crédit offerte par l'Arabie Saoudite.

Depuis le milieu des années 70, le FMI a contracté des emprunts pour soutenir le SFS et, plus récemment, le PFA. En décembre 1984, l'encours des emprunts contractés par le Fonds pour financer les ressources du SFS prêtées à des membres s'établissait à 6,5 milliards de DTS. En 1984, l'Arabie Saoudite a mis à la disposition du FMI, jusqu'en mai 1987, une ligne de crédit supplémentaire de 3 milliards de DTS à l'appui des activités de prêt du FMI dans le cadre du PFA. Le Fonds peut effectuer des tirages sur cette ligne supplémentaire de crédit à compter de 1985. Cette ligne de crédit porte à 11 milliards de DTS le montant total mis à la disposition du Fonds par l'Arabie Saoudite au cours des dernières années à l'appui direct du PFA. Un certain nombre de pays industrialisés dont le Canada, par l'intermédiaire de la Banque des règlements internationaux (BRI), ainsi que le Japon et la Belgique ont également mis à la disposition du Fonds une ligne de crédit de 3 milliards de DTS d'une durée d'un an.

Opérations du Fonds

Au 31 décembre 1984, l'actif total du Fonds s'élevait à près de 104 milliards de DTS. Les avoirs en devises des pays membres totalisaient 95 milliards de DTS (une grande partie de ces avoirs,

Par suite de l'amélioration de la situation économique des pays débiteurs, on a procédé l'an dernier à un examen de la politique d'élargissement de l'accès aux ressources du Fonds, ce qui a entraîné un ajustement des plafonds de tirage. Lorsque la politique d'élargissement de l'accès aux ressources a été mise en oeuvre afin d'accroître l'aide accordée aux pays membres, il était reconnu qu'il s'agissait d'un mécanisme temporaire. Compte tenu de l'amélioration de la conjoncture économique l'an dernier, il était jugé que la marge de manoeuvre était suffisante pour réduire l'ampleur de ce mécanisme. Toutefois, il était également reconnu que, malgré la conjoncture économique, bon nombre de pays membres continuaient à faire face à des problèmes et que leurs perspectives à moyen terme inquiétaient toujours. Par conséquent, il a été convenu que la politique d'élargissement de l'accès aux ressources serait maintenue, même si les plafonds de tirage seraient réduits quelque peu. L'accès aux ressources du Fonds en vertu du PFA a été ajusté en fonction de limites annuelles de 95 % ou 115 % des quotes-parts (comparativement à 102 % ou 125 % des quotes-parts), de limites sur trois ans de 280 % ou 345 % des quotes-parts (comparativement à 306 % ou 375 % des quotes-parts), et de limites cumulatives de 408 % ou 450 % des quotes-parts (comparativement à la limite précédente de 408 % à 500 % des quotes-parts). Comme c'était le cas auparavant, les limites réelles établies à l'intérieur de ces diverses échelles dépendent de la gravité des besoins de balance des paiements et de la vigueur des efforts d'ajustement.

Il est généralement convenu que les quotes-parts des pays membres devraient être la source normale de financement des activités de prêt du Fonds. Toutefois, l'accroissement de l'aide financière fournie par le FMI au cours des dernières années et le fait que ses programmes d'ajustement sont davantage à moyen terme ont exercé des pressions sur les ressources du Fonds. Pour conserver ses liquidités -- qui doivent être suffisantes pour répondre aux besoins des pays qui accusent ou qui pourraient éventuellement accuser un déficit -- et préserver son efficacité opérationnelle, le Fonds a complété au cours des dernières années ses ressources en contractant des emprunts auprès des pays membres. Depuis 1962, les ministres des pays industrialisés du «Groupe

début de 1973. Pour continuer d'offrir à certaines conditions des ressources supplémentaires aux pays membres aux prises avec d'importants déficits de paiement et de graves problèmes d'adaptation, le SFS a été remplacé en 1981 par un programme d'élargissement de l'accès aux ressources (PEA), également financé au moyen d'emprunts, qui permet d'effectuer des tirages une fois les tranches de crédit ordinaires utilisées.

En plus des facilités du Compte général, les pays membres du Fonds qui font partie du Département des droits de tirage spéciaux peuvent, depuis janvier 1970, utiliser des DTS dans leurs transactions avec le Fonds ou avec les autres participants, soit pour obtenir des devises d'autres pays membres, soit pour les échanger contre leur propre monnaie. Tous les pays membres du Fonds font actuellement partie du Département des DTS.

Les activités du Fonds

En 1984, les activités du Fonds ont été marquées surtout par des efforts visant à aider les pays débiteurs à consolider les gains réalisés sur le plan du raffermissement de leur position de la balance des paiements et à s'assurer que le FMI continuera de pouvoir les aider à résoudre leurs problèmes financiers. Même si la situation financière des pays débiteurs demeure difficile, ils ont néanmoins acquis une marge de manœuvre suffisante pour tirer un certain profit de la reprise économique enregistrée dans les pays industrialisés. Les prêts financiers du Fonds ont joué un rôle important dans le raffermissement de la situation financière de ces pays. Toutefois, en plus d'assurer un financement temporaire afin de soutenir les réserves internationales, un aspect important de l'aide du Fonds vise la mise en œuvre par le pays bénéficiaire de mesures correctrices afin de restaurer la stabilité financière et des paiements. Ces programmes d'ajustement permettent de redonner confiance aux sources de financement commerciales et officielles, et partant, ils font office de catalyseur des nouveaux flux financiers provenant de ces sources.

composition du Comité Intérimaire dont les membres sont choisis en fonction de ceux du Conseil d'administration. Sur le plan économique, les souscriptions des pays membres équivalent à leurs quotes-parts. Par ailleurs, en cas de difficultés de balance des paiements, la capacité d'emprunt d'un membre est fonction de sa quote-part. Cette dernière sert également de base d'allocation des DTS.

Les pays membres qui cherchent à obtenir une aide financière à même le Compte Général du Fonds pour corriger des déséquilibres de balance des paiements peuvent recourir à la tranche de réserve et aux quatre tranches de crédit ordinaires qui représentent chacune 25 % de leur quote-part. Une fois la première tranche de crédit utilisée, les tirages subséquents sont échelonnés en vertu d'accords «de confirmation» conditionnels aux critères de performance qui accompagnent les programmes de stabilisation. Les membres peuvent également utiliser trois mécanismes permanents créés à des fins précises: le système de financement compensatoire (SFC) créé en 1963 pour aider les pays membres aux prises avec des problèmes de balance des paiements causés par une baisse passagère des recettes d'exportation ou, plus récemment, par une augmentation temporaire des importations de céréales; le mécanisme de financement des stocks régulateurs (FSR) créé en 1969 pour aider les pays membres aux prises avec des difficultés de balance des paiements à financer leur participation aux accords internationaux relatifs aux stocks régulateurs; et le système élargi (SE) créé en 1974 pour les pays membres qui ont des problèmes de balance des paiements en raison de certaines distorsions structurelles. Les programmes du système élargi prévoient des tirages échelonnés sur des périodes de 3 ans au plus et ces tirages sont également conditionnels à des critères de performance.

En outre, le Fonds a administré, sur une base temporaire, le système de financement supplémentaire (SFS) (utilisé en même temps que les tirages sur la deuxième tranche de crédit et les tranches supérieures et le SE) pour aider les pays membres à financer des déficits de paiement qui étaient exceptionnellement élevés par rapport à leurs quotes-parts. Ce système, financé au moyen d'emprunts contractés auprès de diverses autorités monétaires, a commencé à fonctionner au

demeurée une source de vulnérabilité pour les pays débiteurs. De même, la situation économique de chacun des pays a varié considérablement, bon nombre de pays les plus pauvres continuant à faire face à des situations très difficiles.

Au départ, les efforts d'ajustement du déséquilibre de la balance des paiements des PMD non producteurs de pétrole compartaient sur une compression importante des importations. Toutefois, stimulées par la reprise économique enregistrée dans les pays industrialisés, les exportations des PMD non producteurs de pétrole ont augmenté l'an dernier de près de 13 % en valeur, ce qui a entraîné une baisse de leur déficit du compte courant de 53 milliards de dollars américains l'année précédente à 45 milliards en 1984, et ce malgré la reprise de la croissance des importations. La croissance s'est établie en moyenne à 3,7 % en raison de la première augmentation importante du revenu par habitant en trois ans.

Le dollar américain s'est apprécié par rapport à toutes les principales devises en 1984, atteignant de nouveaux sommets records par rapport à plusieurs de ces devises. Sur la base de valeurs moyennes annuelles, le dollar s'est apprécié de 13,7 % par rapport aux devises du système monétaire européen (SME); il s'est apprécié de 14,7 % par rapport au franc français et de 11,5 % par rapport au mark allemand. Le dollar américain s'est apprécié de 13,5 % par rapport à la livre sterling, de 0,5 % par rapport au yen et de 5,1 % par rapport au dollar canadien. La plupart des pays en développement ont continué de rattacher leur monnaie à celle d'un important partenaire commercial ou à un panier de monnaies.

Les ressources du Fonds

Les quotes-parts versées au FMI revêtent une importance primordiale au niveau tant politique qu'économique. Sur le plan politique, les droits de vote d'un pays membre sont fonction de l'importance de sa quote-part. En outre, les quotes-parts déterminent en grande partie la composition du Conseil d'administration, lequel est chargé de l'administration quotidienne du Fonds, ainsi que la

taux de 2,6 % enregistré en 1983. La tendance à la hausse de la production et de l'activité était attribuable à une très forte expansion économique enregistrée aux États-Unis au premier semestre de l'année.

Alors, la croissance économique des pays industrialisés s'est également améliorée. Néanmoins, elle est demeurée sensiblement inférieure à celle des États-Unis. Parmi les principaux pays industrialisés, ce sont le Japon et le Canada qui ont enregistré la croissance la plus forte. Même si la croissance économique en Europe s'est ressaisie, elle est néanmoins demeurée sensiblement inférieure à la moyenne de l'ensemble des pays industrialisés.

Dans les pays de l'OCDE, l'inflation (telle que mesurée par l'indice implicite des prix) a continué de ralentir en 1984, s'établissant en moyenne à 4,8 % comparativement à un sommet de 9 % en 1981. L'inflation a ainsi atteint son plus bas niveau en plus de dix ans. Toutefois, le chômage est demeuré un problème grave. Même si la forte croissance enregistrée aux États-Unis a entraîné une baisse sensible du chômage, l'Europe et le Canada ont continué d'afficher des taux de chômage très élevés.

Sur le plan extérieur, le solde du compte courant des États-Unis (y compris les transferts officiels) s'est détérioré sensiblement au cours des dernières années, passant d'un surplus de 6 milliards de dollars américains en 1981 à un déficit de 100 milliards en 1984. Cette variation était associée à une forte augmentation des entrées de capitaux aux États-Unis. L'accroissement du déficit du compte courant était également associé à une évolution contraire du compte courant de la plupart des autres pays de l'OCDE, qui ont enregistré un surplus d'environ 29 milliards de dollars en 1984.

Au cours des deux dernières années, des efforts à l'échelle internationale ont permis de renforcer la situation économique des pays en développement. Néanmoins, l'évolution des taux d'intérêt est

Le Fonds monétaire international a pour mandat de promouvoir le fonctionnement harmonieux du système monétaire international afin

d'encourager le commerce international et les mouvements de capitaux, contribuant ainsi au maintien de taux élevés de croissance économique soutenable et de hauts niveaux d'emploi, ainsi qu'à la mise en valeur des ressources productives des pays membres. Conformément à ces

objectifs généraux, le Fonds s'emploie à promouvoir l'ordre et la stabilité dans le domaine des taux de change, à favoriser

l'établissement d'un système multilatéral de règlement des transactions courantes entre les membres et à éliminer les restrictions de change qui entravent le commerce mondial. En conséquence, le FMI offre une aide

financière à court et à moyen termes aux pays membres qui éprouvent des difficultés de balance des paiements, indépendamment de leur niveau de développement économique, afin de leur permettre de corriger des

déséquilibres temporaires en perturbant le moins possible le système monétaire international. Le Fonds offre également une aide économique et technique aux pays membres qui en font la demande.

La République populaire de Mozambique et Saint-Christophe et

Nevis se sont joints au FMI en 1984, ce qui porte le nombre total de pays membres à 148. Les administrateurs, la direction et le personnel du Fonds apportent leur contribution au Comité intérimaire du Conseil des gouverneurs sur le système monétaire international, créé en 1974.

La tâche de ce Comité ministériel de 22 membres consiste à conseiller le Conseil des gouverneurs et à lui faire rapport au sujet de la gestion et de l'adaptation du système monétaire international. Le Comité a tenu sa vingt-deuxième réunion le 12 avril 1984 et sa vingt-troisième réunion le 22 septembre 1984 à Washington.

La conjoncture économique

En 1984, la reprise globale s'est raffermie et a commencé à exercer une influence positive sur la situation économique et financière de bon nombre de pays en développement. Dans les pays industrialisés, le PNB réel a progressé en moyenne de 4,8 %, en hausse par rapport au

et favorise les investissements aux conditions du marché dans des entreprises productives privées des pays membres en développement. L'adhésion au Fonds est une condition préalable à l'adhésion à la Banque, et il faut être membre de cette dernière pour pouvoir adhérer à l'AID et à la SFI.

Les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Fonds sont exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS), lesquels sont l'unité de compte de toutes les transactions du FMI. La valeur des DTS est calculée en fonction d'un « panier » de 5 monnaies principales affectées de coefficients de pondération (le dollar américain, le mark allemand, le yen japonais, la livre sterling et le franc français) et elle reflète en tout temps les taux de change courants de ces devises. En 1984, la valeur du DTS a varié entre 0,98 et 1,06 dollar américain.

On retrouvera des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du FMI ainsi que de l'évolution de la situation financière et économique mondiale dans les publications suivantes du Fonds: Statistiques financières internationales, Rapport annuel sur les arrangements et les restrictions à l'égard du change, Rapport annuel du Conseil d'administration et Perspectives de l'économie mondiale.

Sauf indication contraire, les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Groupe de la Banque mondiale sont exprimés en dollars américains courants. Les chiffres exprimés en dollars américains du poids et du titre en vigueur le 1^{er} juillet 1944 sont convertis en dollars courants sur la base de 1,20635 \$ pour un dollar de 1944. Les chiffres figurant dans cette partie sont tirés des états financiers du Groupe de la Banque mondiale.

Des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du Groupe de la Banque mondiale sont disponibles dans le Rapport annuel de la Banque mondiale et de la Société financière internationale. Des renseignements au sujet de l'impact de l'évolution de la situation financière et économique mondiale dans les pays en voie de développement sont disponibles dans le « Rapport sur le développement dans le monde » publié par la Banque mondiale.

Le présent rapport contient une revue des opérations effectuées au cours de l'année 1984 par les institutions nées des Accords de Bretton Woods: le Fonds monétaire international (FMI) et le Groupe de la Banque mondiale, qui comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (AID) et la Société financière internationale (SFI).

Le FMI (le «Fonds») et la BIRD (la «Banque») ont été créés en 1944 lors de la conférence de Bretton Woods. La participation du Canada à ces institutions fut autorisée en vertu de la loi sur les accords de Bretton Woods de 1945. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu de Statuts distincts. La participation du Canada à l'AID fut autorisée en vertu de la loi sur l'Association internationale de développement de 1960.

Le Fonds monétaire international met à la disposition de ses membres un mécanisme de consultation et de collaboration internationales dans le domaine monétaire et sur des questions de balance des paiements et d'opérations de change, y compris l'élimination des restrictions de change sur les paiements courants. Le financement de ses opérations est habituellement assuré par des souscriptions, ou «quotes-parts», versées par les pays membres. Ces quotes-parts tendent à refléter l'importance relative des pays membres dans l'économie mondiale. La principale fonction de la BIRD et de l'AID consiste à octroyer des prêts et des crédits aux pays en développement afin qu'ils puissent financer des projets contribuant à leur essor économique. La Banque tire la majeure partie de ses ressources financières de la vente d'obligations sur les marchés financiers privés. Pour sa part, l'AID s'adresse surtout aux gouvernements pour obtenir des avances exemptes d'intérêt qui lui permettent d'accorder des prêts à des conditions avantageuses. La SFI complète les activités de la Banque et de l'AID du fait qu'elle investit

RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETON WOODS
ET DE
LA LOI SUR L'ASSOCIATION INTERNATIONALE
DE DÉVELOPPEMENT
1984

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
ET DE
LA LOI SUR L'ASSOCIATION INTERNATIONALE
DE DÉVELOPPEMENT
1984**



Department of Finance
Canada

Ministère des Finances
Canada

Government
Publications

CA1
FN
-R25

**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT
AND
INTERNATIONAL DEVELOPMENT
ASSOCIATION ACT
1985**



Canada

**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS AGREEMENTS ACT
AND
INTERNATIONAL DEVELOPMENT
ASSOCIATION ACT
1985**

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during 1985 of the Bretton Woods Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA), and the International Finance Corporation (IFC).

The IMF (the 'Fund') and the IBRD (the 'Bank') were established at the Bretton Woods Conference in 1944. Canadian participation in these institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate Articles of Agreement. Canadian participation in the IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960. In 1985, the legislation for all three institutions was consolidated under the Bretton Woods and Related Agreements Act.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments, and exchange matters, including the elimination of exchange restrictions for current payments. Its operations are traditionally financed by subscriptions, or 'quotas', paid by member countries. These quotas generally reflect the relative importance of countries in the world economy. The IBRD and IDA have, as their main function, the extension of loans and credits to developing countries in order to enable them to finance projects which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets. The IDA's resources come mainly from governments in the form of interest-free advances, enabling it to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in the IDA and the IFC.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs), the unit of account for all IMF transactions. The SDR is defined in terms of a weighted 'basket' of 5 major currencies (the U.S. dollar, the German mark, the Japanese yen, the pound sterling, and the French franc) and its value on any given day reflects current exchange rates for those currencies. In 1985, the value of the SDR varied between U.S.\$.95 and \$1.10.

Detailed information on the policies and operations of the IMF as well as on world financial and economic developments is contained in the following Fund publications: the International Financial Statistics, the Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions, the Annual Report of the Executive Board, and the World Economic Outlook.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. U.S. dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944 are converted to current dollars on the basis of a rate of \$1.20635 current dollars for one 1944 dollar. The figures contained in this section were obtained from financial statements of the World Bank Group.

Detailed information on the policies and operations of the World Bank Group can be found in the World Bank Annual Report and the International Finance Corporation Annual Report. Information concerning world financial and economic developments as they affect developing countries is contained in the annual World Development Report published by the World Bank.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

The International Monetary Fund promotes the smooth functioning of the international monetary system so as to encourage international trade and capital movements and, ultimately, high rates of sustainable economic growth, high levels of employment, and the

development of the productive resources of member countries. In line with these general objectives, the Fund seeks to promote stability and order in exchange rates, to foster a multilateral system of settlements for current transactions between members, and to eliminate exchange restrictions that hinder world trade. Accordingly, the IMF provides short- and medium-term financial assistance to members faced with balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development, in order to enable them to correct temporary imbalances with a minimum of disruption to the international monetary system. It also provides, upon request, economic and technical assistance to member countries. During 1985 the Republic of Tonga joined the IMF bringing the total membership to 149 countries.

Economic Environment

During 1985 the pace of the global recovery slowed markedly to 2.8 per cent from the 4.4 per cent in 1984. Among the industrial countries, growth in real GNP averaged 2.7 per cent, down from 4.7 per cent in 1984. The moderation in growth was largely due to a sharp, but expected, deceleration of economic activity in the United States to 2 1/4 per cent in 1985 from the very high levels in 1984. Among the other major countries only Canada and Japan, with growth rates of 4.5 and 4.2 per cent respectively, were able to achieve strong increases in GNP. The European economies continued to experience only modest growth in the 2 to 2.5 per cent range. Developing countries as a group saw their growth slow from 4.1 per cent in 1984 to 3.1 per cent in 1985.

Inflation in the industrial countries (as measured by GNP deflators) continued to decline in 1985, averaging 3.8 per cent, versus 4.3 per cent in 1984. The developing countries though experienced rising inflation which now stands at nearly 40 per cent.

Unemployment remained a serious problem everywhere but particularly in Europe where there are now 19 million unemployed and employment growth has been negligible. Canada and the USA though experienced very strong employment increases (2.7 and 2.1 per cent respectively) which allowed both significant reductions in unemployment rates and strong growth in labour force participation.

On the external side, the current account balance in the United States (including official transfers) has deteriorated significantly in recent years, shifting from a surplus of U.S.\$6 billion in 1981 to a deficit of \$114 billion in 1985. This shift has been associated with a large increase in capital inflows into the United States and until recently an appreciation of the exchange rate. The increased U.S. current account deficit was also associated with an opposite trend in the current account positions of most other countries. The industrial countries recorded a surplus of around \$65 billion in 1985 while developing countries had a deficit of \$34.6 billion.

The slowing of growth in industrialized countries and the persistence of high interest rates had an adverse impact on the economic position of the developing countries, however, the economic situation of individual countries varied considerably, with the debtor and poorest countries continuing to face the most difficult conditions.

Initially, external adjustment efforts in non-oil LDCs relied on a substantial compression of imports. Spurred by the economic recovery in the industrial countries, however, non-oil LDC exports increased by almost 12 per cent in value in 1984, permitting their current account deficit to fall to U.S.\$26.5 billion from \$44.1 billion the previous year, despite renewed import growth. This trend was reversed in 1985. With exports declining the current account deficit increased to U.S. \$27.5 billion, the first increase since 1981.

The major development on foreign exchange markets in 1985 has been the decline of the U.S. dollar against all major currencies apart from the Canadian dollar. On the basis of year-end values, the dollar depreciated by 20.2 per cent against the currencies of the European Monetary System (EMS), including decreases of 22.4 per cent against the French franc and 22.7 per cent against the German mark. The U.S. dollar fell 20.0 per cent in relation to the pound sterling, 20.6 per cent against the yen, and rose 5.8 per cent against the Canadian dollar. Most developing countries continued to peg their currencies to that of a major trading partner or to a basket of currencies.

The Fund's Resources

The quotas of members in the IMF are of central importance both from a political and economic standpoint. Politically, a member's voting rights are determined by the size of its quota. Quotas are also an important determinant of membership on the Executive Board, which manages the day-to-day operations of the Fund, and on the Ministerial Interim Committee, whose composition is patterned on that of the Executive Board. From an economic standpoint, the subscriptions of members are equal to their quotas. In addition, a member's drawing capacity on IMF financial resources for balance of payments support is based on the size of its quota. Members' quotas are also used as the basis for determining allocations of new SDRs.

Members seeking financial assistance from the Fund's General Resources Account to help correct balance of payments disequilibria can draw on the reserve tranche and four normal credit tranches, each amounting to 25 per cent of their quotas. Drawings beyond the first credit tranche are phased under 'stand-by' arrangements tied to performance criteria associated with stabilization programs. Members can also use three permanent facilities created for specific purposes: the Compensatory Financing Facility (CFF) created in 1963 to assist members in covering balance of payments problems brought on by a short-term decline in their export earnings and, more recently, temporary increases in the cost of cereal imports; the Buffer Stock Facility (BSF) created in 1969 to help members with balance of payments difficulties finance their participation in international buffer stock arrangements; and the Extended Fund Facility (EFF) created in 1974 for members suffering from balance of payments problems resulting from structural maladjustments. EFF programs cover drawings phased over periods up to three years and are also subject to performance criteria.

In addition, the Fund temporarily operated the Supplementary Financing Facility (SFF) (used in conjunction with drawings on the second and higher credit tranches and the EFF) to help members to finance payments deficits that were exceptionally large in relation to

their quotas. The facility, which used resources borrowed from monetary authorities, started operating in early 1973. In order to continue providing additional conditional resources to help members with large payments deficits and serious adjustment problems the SFF was superseded by the Enlarged Access Policy in 1981 which is also financed through borrowed funds and which allows drawings beyond the normal credit tranches.

In addition to facilities in the General Resources Account, members participating in the Special Drawing Rights Department have, since January 1970, been able to use SDRs in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own. All Fund members currently participate in the SDR Department.

Activities of The Fund

During 1985 the Fund's activities were directed towards assisting debtor countries in consolidating the gains made in strengthening their balance of payments positions and in ensuring that the IMF will continue to be able to assist them in resolving their financial difficulties. The easing of the financial situation of debtor countries experienced in 1984, was not as marked last year as world growth and trade slowed due to high interest rates. Fund lending has played an important part in directly strengthening the financial positions of these countries. Beyond providing temporary financing to bolster international reserves, however, a crucial aspect of Fund assistance is the implementation of corrective policy measures by the recipient country to restore financial and payments stability. These adjustment programs help to promote confidence on the part of commercial and official creditors and, thereby, act as a catalyst for new financial flows from these sources.

In view of the uncertainties that remain in the world economy and the serious payments difficulties that many member countries face, the review of the Fund's Enlarged Access Policy (EAP), undertaken last

year, led to a small adjustment in drawing limits. When the EAP was implemented to provide increased assistance to members it was recognized that it would be a temporary facility, however, it was felt that there was a need to continue the enlarged access policy with only modest adjustment for 1986. Annual access under the EAP was therefore reduced to 90 or 110 percent of quota (from 95 or 115 per cent of quota), with three-year limits of 270 or 330 per cent of quota (down from 280 or 345 per cent of quota), and cumulative limits of 400 or 440 per cent of quota (compared to the previous limit of 408 to 450 per cent of quota). As was the case previously, the actual limits established within these various ranges depend on the seriousness of the balance of payments needs and the strength of the adjustment effort.

Over the period 1985-1991, the repayments on loans made by the Trust Fund will amount to about SDR 2.7 billion. In view of the economic difficulties of low-income countries it was agreed that the total amount of these resources, possibly supplemented by funds from other sources, should be used to provide balance of payments assistance on concessional terms to countries eligible for IDA resources. A condition of such financing would be the implementation of economic programs designed to promote structural adjustment and growth in a medium-term framework. The emphasis on structural adjustment implies the necessity of close collaboration between the Fund and the World Bank.

It is generally agreed that quota payments by member countries should be the normal source of financing for the Fund's lending activities. In recent years, however, the increase in financial assistance provided by the IMF and the more medium-term nature of its adjustment programs have placed pressure on the Fund's resources. In order to protect its liquidity position -- which must be adequate to meet the potential as well as the actual financing needs of deficit countries -- and ensure the continued effectiveness of its operations, the Fund, in recent years, has supplemented its own resources by borrowing from member countries. Since 1962 Ministers of the 'Group of Ten' (G-10) industrial countries (which includes the ten largest

industrial countries in the IMF plus Switzerland) have provided a revolving line of credit under the General Arrangements to Borrow (GAB). Initially, the GAB was established to provide the IMF with temporary financing to help it meet exceptionally large drawings by any one of the contributing countries. In 1983 the GAB was enlarged and its mandate broadened to cover drawings by any Fund member under particular circumstances. The size of the line of credit available under the GAB is now SDR 17 billion. During 1985 the Fund did not utilize any of the resources available under the GAB or the associated SDR 1.5 billion Saudi Arabian line of credit.

Since the mid-seventies, the IMF has engaged in borrowing operations to support the SFF and, more recently, the EAP. As of December 1985, outstanding Fund borrowings to finance SFF lending to members amounted to the equivalent of SDR 5.4 billion. In 1984 Saudi Arabia provided the IMF with an additional line of credit for SDR 3 billion, available to May 1987, in support of the IMF's lending activities through the EAP. This line of credit brings to SDR 11 billion the total amount provided or made available to the Fund by Saudi Arabia over the past few years in direct support of the EAP. The assistance provided by Saudi Arabia in 1984 which was matched by a number of industrialized countries including Canada through the Bank for International Settlements (BIS), as well as separately by Japan and Belgium, was extended to the end of 1985. Canada guaranteed SDR 180 million of the BIS loans; no cash payment by Canada was necessary. As of December 31, 1985 Canada's exposure was the full SDR 180 million.

Operations of the Fund

Total financial assets of the Fund as of December 31, 1985, were around SDR 106 billion. Holdings of members' currencies totalled SDR 98 billion (a large part of these assets, however, are not available for lending since they are the currencies of members with weak external positions or low international reserves). SDRs held by the Fund amounted to almost SDR 5 billion and its gold holdings amounted to SDR 3.6 billion valued at SDR 35 per fine ounce.

As displayed in the following table, the flow to member countries of Fund-related resources in 1985 was SDR 4.3 billion (SDR 0.6 billion net of repurchases). This compares to SDR 8.2 billion in 1984 (SDR 5.9 billion net of repurchases). The sharp decline in purchases last year reflected the need in 1984 for substantial amounts of Fund assistance by countries facing serious balance of payments difficulties and the relatively greater reliance, in 1985, on other sources of financing. The flow of funds to member countries last year included drawings on the Fund's General Resources Account (GRA) and the SFF Subsidy Account. Of this total, all but SDR 29 million was drawn by developing countries.

Purchases under the GRA (mostly in drawings under conditional Fund facilities) amounted to SDR 2.6 billion compared to SDR 8.1 billion in 1984. Net of repurchases the flow of resources through this account was SDR 0.6 billion (SDR 5.8 billion in 1984). Purchases under the reserve tranche, which a member with balance of payments difficulties can draw on automatically, decreased by SDR 628 million, reflecting the fact that a large proportion of resources available under this tranche was drawn by deficit countries over the previous two years. Due to weak export performance in LDCs during 1985 the demand for assistance under the CFF increased marginally to SDR 929 million (up from SDR 816 million in 1984). No drawings were made on the buffer stock facility due to the decline in contributions by countries to international buffer stocks.

TABLE 1

FLOW OF RESOURCES THROUGH IMF 1984-85
(in millions of SDRs)

	<u>1984</u>	<u>1985</u>
Total Purchases	8,105	4,199
Reserve Tranches	813	185
Credit Tranches	3,149	2,641
(through SFF)	-	-
(through EAP)	(1,798)	(1,239)
Buffer Stock	2	-
Compensatory Financing	816	929
Extended Facility	3,324	444
(through SFF)	(200)	-
(through EAP)	(1,464)	(361)
Total Repurchases	2,295	3,641
Net Purchases	5,810	558
SDR Allocations	-	-
SFF Subsidy Account	85	87
Total Flow of Resources	8,190	4,286
Total Flow Net of Repurchases	5,895	645

New commitments under stand-by and extended arrangements in 1985 amounted to SDR 3.3 billion, down from new commitments of SDR 4.5 billion entered into during 1984. As of December 31, 1985, 29 stand-by arrangements and 3 extended arrangements (all with LDCs) were in effect. The total amount agreed to under these arrangements amounted to SDR 9.9 billion with an undrawn balance of SDR 4.7 billion. This compares to 29 stand-by and 4 extended arrangements in effect at the end of 1984 with a total of SDR 14.8 billion committed and an undrawn balance of SDR 6.6 billion.

The total amount of SDRs in circulation in 1985 was SDR 21.4 billion. Total transfers of SDRs between participants in the SDR Department, prescribed institutional holders of SDRs outside the IMF, and the Fund's General Resources Account amounted to

SDR 15.9 billion during 1985 compared to SDR 15.7 billion in 1984. Transactions with designation (in which countries designated by the IMF provide their currencies to countries with balance of payments problems in exchange for SDRs) amounted to SDR 1.9 billion compared to SDR 2.3 billion in 1984. The bulk of these transactions involved the simultaneous purchase of SDRs from the Fund as part of IMF balance of payments loans. Transactions by agreement between participants amounted to SDR 2.6 billion compared to SDR 2.9 billion during the previous year. Large payments during the year by participants to prescribed institutional holders outside of the IMF (of which there are 14) resulted in an increase of SDR 147.3 million to SDR 170.6 million in 1985. Transfers of SDRs from the GRA (to members drawing on the Fund and the servicing by the IMF) equalled SDR 6.4 billion last year. Transfers of SDRs to the GRA amounted to SDR 4.5 billion. Consequently, the GRA's holdings of SDRs fell last year to SDR 3.0 billion from SDR 5.0 billion at the end of 1984.

IMF Relations with Canada

Canada's quota at the IMF is SDR 2,941 million. IMF holdings of Canadian dollars as of December 31, 1985 amounted to SDR 2,455 million or 84 per cent of quota. This compares to holdings of SDR 2,413 million (82 per cent of quota) at the end of 1984. Canada's reserve position in the Fund (the amount that can be drawn on demand for balance of payments purposes) was SDR 647 million at year's end (including SDR 160.9 million in loans to the Fund under the SFF line of credit), compared to SDR 692 million at the end of 1984. No purchases were made of Canadian dollars last year through the Fund. Canadian dollars were used in repurchases amounting to SDR 57 million.

Revenues received by Canada in 1985 from the Fund totalled near SDR 42 million. Of this SDR 15.5 million represented interest on SFF loans, SDR 19.6 million interest on Canada's net creditor position in the General Resource Account, and SDR 5.5 million in earnings on SDR holdings. Interest charges of SDR 87 million were incurred by Canada on SDRs allocated by the Fund in previous years.

In order to assist the Fund's operations, Canada has made available lines of credit that can be used to supplement temporarily the IMF's own resources. Canada's commitment under the General Arrangements to Borrow is the equivalent of SDR 892.5 million. As was the case in 1984, this line of credit available from Canada was not utilized by the Fund last year. In addition to participating in the GAB, Canada has also made available support for Fund activities under the SFF and the EAP. Outstanding loans by Canada in support of the SFF amounted to SDR 161 million at the end of 1985. As a participant in the financing of the Fund's Enlarged Access Program, Canada made available a line of credit of SDR 50 million in 1981. This amount was committed through the Bank of Canada under a stand-by facility with the BIS in favour of the IMF. The full amount of this line of credit was drawn upon in 1983 and matured in 1985. As part of the 1984 SDR 3 billion lending arrangement between the industrial countries and the IMF in support of the EAP, Canada provided, through the Bank of Canada, loan guarantees of SDR 180 million for BIS loans to the IMF. This commitment will only involve a cash payment by Canada in the event that the BIS encounters liquidity problems or the IMF is unable to repay its loans.

Canada's cumulative allocation of SDRs remained at SDR 779 million during 1985. At the end of the year Canada's holdings of SDRs amounted to SDR 198 million or 25.5 per cent of its cumulative allocation.

A team of IMF officials visited Ottawa in November 1985 as part of the annual consultation procedure under Article IV of the Fund's Articles of Agreement which provides for regular reviews of member countries economic policies.

In 1985, the Honourable Michael Wilson, Minister of Finance represented Canada on the IMF Board of Governors. In 1985 Marcel Massé replaced Mr. R.K. Joyce as Canadian representative on the Fund's Executive Board. Mr. Massé also serves as Director for Ireland, Jamaica, the Bahamas, Barbados, Belize, St. Lucia, Grenada, Antigua, St. Vincent, St. Christopher and Nevis and Dominica.

The Board of Governors held its Annual meeting in Seoul, Korea in October 1985. The Interim Committee, which is the 22 member ministerial committee which advises the Board of Governors and gives general guidance to the Executive Board, met twice, in Washington on April 17, 1985 and in Seoul on October 6, 1985.

THE WORLD BANK GROUP

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT (IBRD OR WORLD BANK), AND THE INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION (IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to help raise living standards in the developing world by channeling long-term financial resources in support of high priority investments and needed policy and institutional reform.

The World Bank and IDA differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend at near-commercial rates. IDA relies on interest-free advances from governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise, the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries, the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and

encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies. In recent years, the World Bank has been paying particular attention to the problem of greater equity in the distribution of benefits from development. This has meant increased emphasis on the type of projects which affect the living conditions of the poorest groups in the developing world, e.g., agriculture, population planning, and urban housing.

In respect of coordination, the World Bank has been active in establishing 24 ongoing aid coordination groups for recipient countries, of which one is the Caribbean Group for Cooperation and Economic Development, and is participating in two additional groups, one chaired by the Netherlands for Indonesia and the other by the OECD for Turkey. Upwards of 36 nations and more than 20 international agencies have been associated with one or more of these aid-coordinating activities. (Canada's participation in World Bank Consortia and Consultative Groups, as well as other aspects of World Bank Activity, is described in a separate section of this report entitled 'Canada and the World Bank Group'.)

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Program (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, and the World Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP. Also, the World Bank and the IMF established in 1974 a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, met twice during 1985 at the ministerial level.

Resources

(a) World Bank Resources

The World Bank's funds are provided primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

Of authorized capital of SDR 78.6 billion (equivalent to U.S.\$86.3 billion as of December 31, 1985), U.S.\$66.9 billion had been subscribed and U.S.\$5.8 billion of this amount had been paid in. These amounts include the commitments member governments undertook in the following two agreements.

On January 4, 1980, agreement was reached to increase the authorized capital of the Bank by some \$40 billion over a five year period, ending in mid-1986. Of this increase, 7.5 per cent will be paid in, while the rest will remain callable and be used to support capital market borrowings.

In addition, on August 30, 1984, agreement was reached on a selective capital increase of some \$8.4 billion, of which 8.75 per cent would be paid-in. This capital increase was designed to allow members to realign their shares of the Bank's capital in relation to the recent IMF quota review.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1985, the World Bank had outstanding borrowings of \$57.9 billion (of which \$3.6 billion were short-term borrowings). The net increase in long-term borrowings in 1985 was \$15.15 billion.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1985, undistributed retained earnings amounted to approximately \$5.7 billion. Net income in 1985 was \$694.5 million as compared with \$929.3 million in 1984.

(b) IDA Resources

IDA's loanable resources (\$43.8 billion) have been derived largely from budgetary allocations from its Part I member governments, most of which are developed countries. Total resources made available or committed by member governments, including qualified commitments, to IDA from the beginning of its operations to the end of 1985 were approximately \$38.6 billion. Other resources that have become available to IDA since its inception totalled \$5.2 billion. These were largely derived from transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (\$2.1 billion). The remainder has come from contributions from Switzerland and repayments by IDA borrowing countries.

A central concern during 1985 was the economic plight of Sub-Saharan Africa. The World Bank is playing an important role in assisting African governments to formulate and implement programs of policy and institutional reform so as to strengthen their growth prospects. In February 1985 agreement was reached between fourteen countries and the Bank to augment the resources of IDA with a further \$1.1 billion, to be committed over three years, under a Special Facility for Sub-Saharan Africa. This facility, administered by IDA, came into operation on July 1, 1985 and provides quick-disbursing loans in support of adjustment. By the end of 1985 the size of the facility stood at \$1,321 million.

At the October 1985 meeting of the Development Committee Ministers stressed the importance of ensuring that adequate amounts of concessional financing are made available to low-income developing countries via IDA. In order to facilitate this, the first meeting of donor countries met in January, and set the goal of obtaining agreement on an IDA-8 replenishment by September 1986.

Loans and Credits

(i) IBRD Loans

As of December 31, 1985, IBRD had approved loans cumulatively totalling \$110.00 billion⁽¹⁾ (net of cancellations, terminations and refunds) to 105 of its 149 members. The World Bank's loans are long term (15 to 20 years maturities at present) and carry rates of interest which approach commercial rates. Since July 1, 1982, the lending rate is determined every six months as of January 1 and July 1 based on the average cost of the pool of IBRD borrowings over the preceding six months plus a spread of 50 basis points. At the end of December 1985, the IBRD lending rate was 8.82 per cent.

(ii) IDA Credits

As at December 31, 1985, IDA had lent \$37.05 billion (net of cancellations, refunds and terminations) to 85 of its 134 member countries. IDA's development credits are interest-free (although there is a service charge of 3/4 of 1 per cent on disbursed and outstanding balances) and are extended for a 50-year term with 10 years' grace. On January 5, 1982, in an effort to increase the funds available to IDA and to reduce IDA's operating deficits, the Board of Directors authorized a commitment fee for IDA development credits of 0.5 per cent on undisbursed balances for IDA credits negotiated after that date.

(1) includes IFC and Taiwan.

THE INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC)

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of two countries in 1985, the IFC now has 128 members. The total resources available at the end of 1985 amounted to \$1,566.7 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (\$545.8 million), World Bank loans - drawn and outstanding (\$749.8 million), and the accumulated earnings (\$271.1 million) which was derived from income on operations.

IFC's commitments during calendar year 1985 amounted to \$615.5 million, bringing the total cumulative gross commitments since inception of operations to \$6,237.9 million in 86 countries.

GENERAL REVIEW

Total loans, credits and investments signed (net of cancellations, terminations and refunds) by the World Bank Group in 1985 and in the three preceding years were as follows:

	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>
	(in millions of U.S. dollars)			
World Bank	9,676*	11,932*	9,506*	17,426
IDA	2,824	3,112	3,336	4,731
IFC	<u>383</u>	<u>654</u>	<u>409</u>	<u>616</u>
TOTAL	12,883	15,698	13,251	22,773

* Including loans to IFC of \$11.2 million in 1982, \$39.8 million in 1983, and \$124.0 million in 1984.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during 1985 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments are listed in Table III.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

The Governor for Canada is the Honourable Michael H. Wilson, Minister of Finance, while Mrs. Margaret Catley-Carlson, President of the Canadian International Development Agency, is the Alternate Governor. In 1985 Mr. Frank Potter replaced Mr. Robert Joyce as Canada's Executive Director on the Bank's Board. Mr. Potter also represents Bahamas, Barbados, Belize, Antigua and Barbuda, Dominica, Grenada, Guyana, Ireland, Jamaica, St. Christopher and Nevis, St. Lucia and St. Vincent and the Grenadines.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank - To the end of 1985, Canada's subscription to the World Bank's capital stock was \$2,597.5 million of which U.S.\$209.0 million (Cdn.\$242.8 million) has been paid in.

IDA - As a Part I member of IDA, Canada had to the end of 1985 paid U.S.\$1,902.0 million (Cdn.\$2,231.2 million) to the Association. By December 31, 1985 Canadian contributions to IDA 7 amounted to Cdn. \$308.4 million. As well Canadian contributions to the Special Facility for Sub-Saharan Africa amounted to Cdn. \$25 million in 1985.

IFC - Canada's total subscription to the IFC since it became a member of the Corporation in 1956 amounts to U.S.\$21.7 million.

Capital Increases and Replenishment

World Bank - In August 1984, there was a selective capital increase of 70,000 shares in order to allow members to adjust their shares of the IBRD's capital in line with the recent quota review of the International Monetary Fund. The total value of the capital increase is approximately U.S.\$8.4 billion. Canada

is entitled to subscribe to an additional 1,976 shares which for the most part allow it to maintain its share of the IBRD's capital (2.92 per cent as compared to 2.93 per cent before the capital increase). In subscribing to our full share of the capital increase, the total cost would approximately be Cdn. \$29.2 million paid-in and Cdn. \$312.8 million callable (at current exchange rates). Payments to the World Bank began in 1985 and will be completed by January 1, 1987.

IDA

- The IDA 7 negotiation completed in 1983, resulted in a U.S. \$9 billion replenishment which will finance its lending program through to 1987. Canada's share is 4.5% or Cdn. \$499.7 million (the exchange rate for national currencies was set during the negotiations). This share is below Canada's cumulative share of 5.11 per cent but slightly more than its 4.3 per cent share of IDA 6. Payments will be completed in 1986.

In addition, Canada has agreed to contribute Cdn. \$100 million to the Special Facility for Sub-Saharan Africa. Payments will be completed by 1987.

IFC

- The total capital increase of U.S. \$650 million for the IFC was adopted by the Board of Governors on December 26, 1985. Canada voted in favour of this resolution. Under the capital increase, Canada can subscribe to as much as 25,024 shares in the Corporation, valued at U.S. \$25,024 thousand. Subscription will be entirely paid-in and will take place through installments over a number of years.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions. When the U.S. dollar was devalued relative to gold in the early 1970s, a number of countries incurred maintenance of value obligations on their share of paid-in capital subscriptions and contributions. The World Bank agreed not to seek payment of these obligations pending the establishment of a new standard of value for the Bank. Maintenance of value obligations do not exist for IDA contributions.

World Bank Borrowings in Canada

From 1952 through 1971, the Bank borrowed Cdn. \$150 million in the public markets of Canada and Cdn. \$50 million through a private placement. From 1972 through 1981, the Bank did not borrow in Canadian dollars. Since 1982, however, the Canadian dollar has become an important source of currency diversification and has been a vehicle utilized in the Bank's currency swap operations. The Bank has raised Canadian dollars through public issues in the domestic, euro, and asian markets as well as through private placements. At December 31, 1985, the Bank had borrowed an aggregate principal amount of Cdn. \$1,255 million of which Cdn. \$887 million (U.S. \$634 million) was outstanding. These amounts include the Bank's only floating rate issues denominated in a currency other than U.S. dollars. The Bank borrowed Cdn. \$200 million in 99-year floating rate notes through private placement to institutional investors, in late 1984 early 1985, then the longest maturity for any borrowings completed by the Bank.

In the official sector, the Bank of Canada, as fiscal agent of the Government of Canada, has purchased an aggregate principal amount of U.S.\$324.1 million of the Bank's traditional two-year U.S.\$ denominated offerings to central banks. At December 31, 1985, U.S.\$56 million of these bonds were held by the Bank of Canada. In addition, the Bank of

Canada has invested U.S.\$50 million in the Bank's central bank facility, a one-year instrument carrying a floating rate of interest set at a spread over the one-year U.S. Treasury Bill.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by
the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by World Bank and IDA borrowers to December 31, 1985 were about U.S.\$1.07 billion.

Canada's cumulative share of foreign procurement under World Bank loans is about 2.1 per cent which is equivalent to Canada's share of OECD member exports to the developing countries.

Canada's performance in this regard has improved markedly since 1980. Over the past four years (1982-85), Canadian suppliers of goods and services won about 2.5 per cent of OECD member procurement compared to about 2.0 per cent over the preceding four years. From 1982-85, Canada's procurement was distributed in four broad categories: consultant services (41.5%), civil works (12.3%), machinery and equipment (24.17%) and other materials (13.6%).

Details of the expenditures, made by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 194 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of June 1985; of these, 120 were in professional positions for the World Bank and IDA, and 16 for the IFC; 52 were in non-professional positions for the World Bank and IDA, and 6 for the IFC; Canadians accounted for about 3.2 per cent of the Group's professional staff in 1985.

Canada's Contribution as a Member of Consortia and
Consultative Groups Organized by the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the World Bank to review the economic situation and policies of and coordinate assistance to Bangladesh, the Caribbean (CGCED), Colombia, Egypt, India, Kenya, Madagascar, Malawi, Nepal, Pakistan, Peru, Sri Lanka, Sudan, Tanzania, Tunisia, Uganda, Zaire and Zambia. Canada is also a member of the Intergovernmental Group for Indonesia, and participated in the creation of a Consultative Group for Senegal.

In 1985, Canada through the Canadian International Development Agency (CIDA) participated with the World Bank in projects in Bangladesh, Burkina Faso, Cameroon, Congo, Egypt, Ghana, Guinea, Honduras, Indonesia, Ivory Coast, Kenya, Leeward and Windward Islands, Malaysia, Mauritania, Morocco, Pakistan, Sri Lanka, Thailand, and Zaire. Canada also participated with other donors under the co-ordination of IDA in the Cumberland Hydro Project in St. Vincent.

Canada is participating in two inter-regional initiatives funded principally by the World Bank, UNDP and a number of bilateral donors and carried out by the World Bank. These initiatives are the 'Energy Sector Assessment Program' and the 'Energy Management Assessment Program'. The former involves the following countries: Burkina Faso, Ghana, Honduras, Ivory Coast, Jamaica, and Tanzania. Under the latter program, projects have been approved for Kenya, Uganda and Colombia, and are under consideration for Egypt, Ghana, Jamaica, Peru, Rwanda, Sudan and Tanzania.

Canada is also participating in the IBRD/UNDP Handpump testing program in Bangladesh, Ghana, Ivory Coast and Sri Lanka.

TABLE I - TABLEAU I
World Bank Loans and IDA Credits
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID
January 1 - December 31, 1985/1^{er} janvier - 31 décembre 1985
(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)

	WORLD BANK- BANQUE MONDIALE		IDA - AID		TOTAL	
	<u>No.-N^{bre}</u>	<u>Amount- Montant</u>	<u>No.-N^{bre}</u>	<u>Amount- Montant</u>	<u>No.-N^{bre}</u>	<u>Amount- Montant</u>
BY AREA - RÉGION						
East Africa - Afrique orientale	8	108.3	34	592.5	42	700.8
West Africa - Afrique occidentale	14	621.7	30	468.7	44	1090.4
Europe, Middle East & North Africa - Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord	39	2,698.2	6	54.8	45	2,753.0
Latin America & Caribbean - Amérique latine et les Antilles	45	4,469.1	2	23.8	47	4,492.9
East Asia and Pacific - Asie orientale et le Pacifique	39	2,802.1	7	511.3	46	3,313.4
South Asia - Asie du sud	14	2,419.0	24	1,672.6	38	4,091.6
TOTAL	159	13,118.4	103	3,223.7	262	16,442.1
BY PURPOSE - OBJET						
Agriculture - Agriculture	38	2,552.6	41	1,579.0	79	4,131.6
Development Finance Companies - Sociétés financières de développement	11	995.4	6	79.3	17	1074.7
Education - Éducation	10	585.3	9	342.7	19	928.0
Industry - Industrie	12	1,136.0	2	12.9	14	1,148.9
Energy - Énergie	10	1,049.5	5	128.8	15	1,178.3
Non-project - Hors projet	3	630.0	7	214.2	10	844.2
Population - Population	8	253.0	3	81.1	11	344.1
Power - Énergie électrique	17	2,491.3	6	186.1	23	2,677.4
Small Scale Enterprise (1) Petites Entreprises	-	-	-	-	-	-
Technical Assistance - Assistance technique	5	34.5	5	33.2	10	67.7
Telecommunication - Télécommunications	3	59.6	1	22.0	4	81.6
Tourism - Tourisme (2)	-	-	-	-	-	-
Transportation - Transport	21	2,012.5	9	256.9	30	2,269.4
Urban Development - Développement urbain	11	549.1	3	222.0	14	771.1
Water Supply - Adduction d'eau	10	769.6	6	165.5	16	935.1
TOTAL	159	13,118.4	103	3,323.7	262	16,442.1

-) Included in Industry
Inclus dans Industrie
-) No lending for tourism has taken place since FY80.
Aucun prêt pour le tourisme n'a été consenti depuis 1980.

TABLE II - TABLEAU II
Cumulative World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID cumulés aux pays en développement
(Amounts in millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)

	World Bank Loans Prêts de la Banque mondiale		IDA Credits Crédits de l'AID	
	<u>No. Nbre</u>	<u>Commitments Engagements</u>	<u>No. Nbre</u>	<u>Commitments Engagements</u>
By Fiscal Year* - Année financière*				
Cumulative to 1968 - Cumulé jusqu'en 1968	549	11,418.1	116	1,831
Total 1969-1973	374	8,917.8	273	3,931
Total 1974-1978	666	24,372.3	376	7,947
1978-1979	142	6,989.0	105	3,021
1979-1983	711	44,908.0	518	16,368
1983-1984 (FY-84)	129	11,947.2	106	3,575
1984-1985 ((FY-85)	131	11,356.3	105	3,028
1985-1986 (July-Dec./85)	47	2,877.0	27	960
TOTAL	2,607	115,796.7	1,521	37,642
By Purpose - Objet (Cumulative to Dec. 31, 1981 - Cumulé jusqu'au 31 déc. 1981)				
Agriculture and Rural Develop- ment - Agriculture et développement rural	589	23,901.3	587	14,550
Education - Éducation	160	4,406.4	146	2,404
Energy - Énergie	74	6,539.0	42	656
Industrial Development and Finance - Développement et financement de l'industrie	261	11,011.1	59	925
Industry - Industrie	213	10,560.4	69	1,710
Non-Project - Hors projet	71	7,182.4	65	3,741
Population and Nutrition - Population et alimentation	28	634.3	25	620
Power - Énergie électrique	401	20,862.1	77	4,064
Small-scale enterprises ¹⁾ - Petites entreprises ¹⁾	-	-	-	-
Technical Assistance - Assistance technique	24	203.6	70	451
Telecommunications - Télécom- munications	64	1,828.2	33	1,108
Tourism - Tourisme ²⁾	-	-	-	-
Transportation - Transport	501	20,756.5	250	4,875
Urban Development - Dévelop- pement urbain	86	3,325.6	34	998
Water Supply and Sewerage - Adduction d'eau et assainis- sement	135	5,585.8	74	1,536
TOTAL	2,607	115,796.7	1,521	37,642

* Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30). *Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin).

1) Included in Industry

1) Inclus dans Industrie

2) Prior to FY-80 Lending to Tourism was included in industry; no lending has taken place since FY-80.

TABLE III - TABLEAU III
Summary of IFC Operations as of December 31, 1985
Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1985

	<u>No. of Commitments</u> <u>-Nombre d'engagements</u>	<u>Total Commitments</u> <u>- Engagements totaux</u> (Millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)	<u>Disbursements</u> <u>-Versements</u>
By Fiscal Year - Année financière			
Up to 1970	160	470.5	291.8
1970-1971	23	101.4	72.0
1971-1972	19	115.6	60.8
1972-1973	25	146.7	88.1
1973-1974	32	203.4	162.5
1974-1975	31	211.7	184.4
1975-1976	33	245.3	199.7
1976-1977	34	206.7	259.9
1977-1978	40	333.0	155.1
1978-1979	46	405.9	205.4
1979-1980	54	649.6	311.8
1980-1981	45	737.4	587.4
1981-1982	46	380.1	530.2
1982-1983	37	332.8	374.4
1983-1984	45	770.0	380.9
1984-1985	66	481.2	350.4
1985-1986 (July-Dec. 85) (juillet-déc. 85)	29	446.6	199.5
Cumulative to Dec. 1985 - Cumulé à déc. 1985	765	6,237.9	4,414.3
Cancellations, revaluations and write-offs - Annulations, réévaluations et amortissements	-	<u>494.9</u>	-
Net Commitments - Engagements nets	-	<u>5,743.0</u>	<u>4,414.3</u>

TABLE IV - TABLEAU IV
Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
biens et services au Canada

To December 31, 1985 - au 31 décembre 1985

(In millions of U.S. dollars -
en millions de dollars É.-U.)

	<u>World Bank - Banque mondiale</u>	<u>IDA - AID</u>	<u>Total</u>
By Calendar Year - Année civile			
Cumulative to December 31, 1960 - Cumulé au 31 décembre 1960	133.5	-	133.5
1961	8.2	-	8.2
1962	3.7	-	3.7
1963	5.6	7.4	13.0
1964	4.7	1.8	6.5
1965	5.4	2.7	8.1
1966	11.6	5.3	16.9
1967	13.2	14.7	27.9
1968	6.3	7.8	14.1
1969	4.4	11.0	15.4
1970	7.6	1.3	8.9
1971	11.1	2.2	13.3
1972	10.5	2.3	12.8
1973	12.4	5.1	17.5
1974	15.8	8.4	24.2
1975	22.1	15.0	37.1
1976	25.7	10.8	36.5
1977	34.5	4.8	39.3
1978	26.1	5.5	31.6
1979	44.4	8.1	52.5
1980	51.5	7.8	59.3
1981	94.3	14.5	108.8
1982	75.0	17.6	92.6
1983	82.3	26.9	109.2
1984	92.6	54.3	146.9
1985 (July - Dec. 85) (juillet - déc. 85)	<u>94.3</u>	<u>39.7</u>	<u>134.0</u>
TOTAL	896.8	275.0	1171.8
Per Cent of Total Disbursements* - Pourcentage du total des dépenses*			
	2.0	1.8	1.9

* Of total World Bank disbursements (\$41 billion) and IDA disbursements (\$13 billion) on goods and services originated in countries other than in the borrowing country.
Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (41 milliards) et de celles liées à l'AID (13 milliards) sur les biens et services provenant des pays autres que le pays emprunteur.

TABLE IV - TABLEAU IV
Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
biens et services au Canada
To December 31, 1985 - au 31 décembre 1985
(In millions of U.S. dollars -
en millions de dollars E.-U.)

IDA -	World Bank -	Banque mondiale	Total
-------	--------------	-----------------	-------

By Calendar Year - Année civile

Cumulative to December 31, 1960 -
Cumulé au 31 décembre 1960

1961		1962		1963		1964		1965		1966		1967		1968		1969		1970		1971		1972		1973		1974		1975		1976		1977		1978		1979		1980		1981		1982		1983		1984		1985		(July - Dec. 85)		(Juillet - déc. 85)		TOTAL		
133.5	-	8.2	3.7	5.6	4.7	5.4	11.6	13.2	6.3	4.4	7.6	11.1	10.5	12.4	15.8	22.1	25.7	34.5	26.1	44.4	51.5	94.3	75.0	82.3	92.6	94.3	275.0	896.8	133.5	8.2	3.7	5.6	4.7	5.4	11.6	13.2	6.3	4.4	7.6	11.1	10.5	12.4	15.8	22.1	25.7	34.5	26.1	44.4	51.5	94.3	75.0	82.3	92.6	94.3	275.0	896.8
133.5	-	8.2	3.7	13.0	6.5	8.1	16.9	27.9	14.1	15.4	8.9	13.3	12.8	17.5	24.2	37.1	36.5	39.3	31.6	52.5	59.3	108.8	92.6	109.2	146.9	134.0	1171.8	1171.8	133.5	-	8.2	3.7	13.0	6.5	8.1	16.9	27.9	14.1	15.4	8.9	13.3	12.8	17.5	24.2	37.1	36.5	39.3	31.6	52.5	59.3	108.8	92.6	109.2	146.9	134.0	1171.8

Per Cent of Total Disbursements* -
Pourcentage du total des dépenses*

2.0	1.8	1.9
-----	-----	-----

* Of total World Bank disbursements (\$41 billion) and IDA disbursements (\$13 billion) on goods and services originated in countries other than in the borrowing country.
Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (41 milliards et de celles
liées à l'AID (13 milliards) sur les biens et services provenant des pays autres que le
pays emprunteur.

TABLE III - TABLEAU III
Summary of IFC Operations as of December 31, 1985
Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1985

By Fiscal Year		- Année financière	
Up to 1970	1970-1971	1971-1972	1972-1973
160	23	19	25
		115.6	146.7
		101.4	72.0
		72.0	60.8
		88.1	162.5
		184.4	199.7
		259.9	155.1
		205.4	311.8
		587.4	530.2
		374.4	380.9
		350.4	199.5
		446.6	4,414.3
		6,237.9	494.9
		5,743.0	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	-
		4,414.3	

TABLE II - TABLEAU II

Cumulative World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID cumulés aux pays en développement
(Amounts in millions of U.S. dollars - en millions de dollars F.-U.)

World Bank Loans		Prêts de la Banque mondiale		IDA Credits	
Commitments	No. bte	Commitments	No. bte	Commitments	No. bte
Engagements		Engagements		Engagements	
By Fiscal Year* -					
Année financière*					
Cumulative to 1968 -					
Cumulé jusqu'en 1968					
549	116	11,418.1	116	1,831.	116
374	273	8,917.8	273	3,931.	273
666	376	24,372.3	376	7,947.	376
142	105	6,989.0	105	3,021.	105
711	518	44,908.0	518	16,368.	518
129	106	11,947.2	106	3,575.	106
131	105	11,356.3	105	3,028.	105
47	27	2,877.0	27	960.	27
2,607	1,521	115,796.7	1,521	37,642.	1,521
TOTAL					
1985-1986 (July-Dec./85)					
1984-1985 ((FY-85)					
1983-1984 (FY-84)					
1979-1983					
1978-1979					
Total 1974-1978					
Total 1969-1973					
Cumulative to Dec. 31, 1981 -					
Cumulé jusqu'au 31 déc. 1981)					
Agriculture and Rural Develop-					
ment - Agriculture et					
589	587	23,901.3	587	14,550.	587
160	146	4,406.4	146	2,404.	146
74	42	6,539.0	42	656.	42
Industrial Development and					
Finance - Développement et					
financement de l'industrie					
261	59	11,011.1	59	925.	59
213	69	10,560.4	69	1,710.	69
71	65	7,182.4	65	3,741.	65
Non-Project - Hors projet					
Population and Nutrition -					
Population et alimentation					
28	25	634.3	25	620.	25
401	77	20,862.1	77	4,064.	77
Small-scale enterprises ¹⁾ -					
Petites entreprises					
-	-	-	-	-	-
Technical Assistance -					
Assistance technique					
24	70	203.6	70	451.	70
Telecommunications - Télécom-					
munications					
64	33	1,828.2	33	1,108.	33
-	-	-	-	-	-
501	250	20,756.5	250	4,875.	250
Urban Development - Develop-					
pement urbain					
86	34	3,325.6	34	998.	34
Water Supply and Sewerage -					
Adduction d'eau et assainis-					
135	74	5,585.8	74	1,536.	74
2,607	1,521	115,796.7	1,521	37,642.	1,521
TOTAL					

* Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30). *Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin).

1) Included in Industry
1) Inclus dans Industrie
2) Prior to FY-80 Lending to Tourism was included in Industry; no Lending has taken place since FY-80.

TABLE I - TABLEAU I
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID
January 1 - December 31, 1985/1^{er} janvier - 31 décembre 1985
(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)

WORLD BANK-			IDA - AID			TOTAL		
No.-Nbre	Amount-		No.-Nbre	Amount-		No.-Nbre	Amount-	
	Montant			Montant			Montant	
Y AREA - RÉGION								
East Africa - Afrique orientale	8	108.3	34	592.5		42	700.8	
West Africa - Afrique occidentale	14	621.7	30	468.7		44	1090.4	
North Africa - Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord	39	2,698.2	6	54.8		45	2,753.0	
Latin America & Caribbean - Amérique latine et les Antilles	45	4,469.1	2	23.8		47	4,492.9	
East Asia and Pacific - Asie orientale et le Pacifique	39	2,802.1	7	511.3		46	3,313.4	
South Asia - Asie du sud	14	2,419.0	24	1,672.6		38	4,091.6	
TOTAL	159	13,118.4	103	3,223.7		262	16,442.1	
Y PURPOSE - OBJET								
Agriculture - Agriculture	38	2,552.6	41	1,579.0		79	4,131.6	
Development Finance Companies - Sociétés financières de développement	11	995.4	6	79.3		17	1074.7	
Education - Education	10	585.3	9	342.7		19	928.0	
Industry - Industrie	12	1,136.0	2	12.9		14	1,148.9	
Energy - Énergie	10	1,049.5	5	128.8		15	1,178.3	
Non-project - Hors projet	3	630.0	7	214.2		10	844.2	
Population - Population	8	253.0	3	81.1		11	344.1	
Power - Énergie électrique	17	2,491.3	6	186.1		23	2,677.4	
Small Scale Enterprise (1)	-	-	-	-		-	-	
Petites Entreprises	-	-	-	-		-	-	
Technical Assistance - Assistance technique	5	34.5	5	33.2		10	67.7	
Telecommunications - Télécommunications	3	59.6	1	22.0		4	81.6	
Tourism - Tourisme (2)	-	-	-	-		-	-	
Transportation - Transport	21	2,012.5	9	256.9		30	2,269.4	
Urban Development - Développement urbain	11	549.1	3	222.0		14	771.1	
Water Supply - Adduction d'eau	10	769.6	6	165.5		16	935.1	
TOTAL	159	13,118.4	103	3,323.7		262	16,442.1	

Included in Industry
Inclus dans Industrie
No lending for tourism has taken place since FY80.
Aucun prêt pour le tourisme n'a été consenti depuis 1980.

Burkina Faso, Cameroun, Congo, Egypte, Ghana, Guinée, Honduras, Indonésie, Côte d'Ivoire, Kenya, Îles Sous-le-Vent et Îles des Vents, Malaisie, Mauritanie, Maroc, Pakistan, Sri Lanka, Thaïlande, et Zaïre. Le Canada a également participé avec d'autres donateurs sous la coordination de l'AID au projet hydro-électrique Cumberland à Saint-Vincent.

Le Canada participe à deux projets interrégionaux financés principalement par la Banque mondiale, le PNUD et un certain nombre de donateurs bilatéraux, et réalisées par la Banque mondiale. Ces projets sont le «Programme d'évaluation du secteur de l'énergie» et le «Programme d'évaluation de la gestion du secteur de l'énergie». Le premier

programme porte sur les pays suivants: Burkina Faso, Ghana, Honduras, Côte d'Ivoire, Jamaïque, et Tanzanie. En vertu du deuxième programme, des projets ont été approuvés dans les pays suivants: Kenya, Ouganda et Colombie, et sont envisagés dans les pays suivants: Egypte, Ghana, Jamaïque, Pérou, Rwanda, Soudan et Tanzanie.

Le Canada participe également au programme de mise à l'essai de la pompe à main réalisé par la BIRD et le PNUD au Bangladesh, au Ghana, en Côte d'Ivoire et au Sri Lanka.

Personnel canadien

À la fin de juin 1985, le personnel du Groupe de la Banque mondiale comptait 194 Canadiens; 120 d'entre eux occupaient des postes de cadres à la Banque mondiale et à l'AID, et 16 à la SFI; 52 n'étaient pas classés comme cadres à la Banque mondiale et à l'AID, et 6 à la SFI; en 1985, 3,2 % du personnel de professions libérales était de nationalité canadienne.

Contribution du Canada à titre de membre de consortiums et de groupes consultatifs organisés par la Banque mondiale

Le Canada est membre des consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création, en 1958 et 1960 respectivement, et il est membre des groupes consultatifs mis sur pied par la Banque mondiale pour examiner la situation et les politiques économiques du Bangladesh, des Caraïbes (Groupe des Caraïbes de coopération et de développement économique), de la Colombie, de l'Égypte, de l'Inde, du Kenya, du Madagascar, de Malawi, du Népal, du Pakistan, du Pérou, du Sri Lanka, du Soudan, de la Tanzanie, de la Tunisie, de l'Ouganda, du Zaïre et de la Zambie, et pour coordonner l'aide à ces pays. Le Canada est également membre du Groupe intergouvernemental pour l'Indonésie et il a participé à la création d'un Groupe consultatif pour le Sénégal.

En 1985, le Canada a participé, par l'entremise de l'Agence canadienne de développement international (ACDI) et sous les auspices de la Banque mondiale, à des projets dans les pays suivants: Bangladesh,

Au 31 décembre 1985, les dépenses identifiables effectuées au Canada par les emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID totalisaient environ 1,07 milliard de dollars américains.

La part cumulative du Canada en ce qui concerne les marchés étrangers conclus en vertu des prêts consentis par la Banque mondiale est d'environ 2,1 %, ce qui équivaut à la part du Canada dans les exportations des pays membres de l'OCDE à destination des pays en développement.

La performance du Canada à cet égard s'est améliorée

sensiblement depuis 1980. Au cours des quatre dernières années (de 1982 à 1985), les fournisseurs canadiens de biens et services ont accaparé environ 2,5 % des marchés des membres de l'OCDE, comparativement à quelque 2 % au cours des quatre années précédentes. De 1982 à 1985, les marchés obtenus par le Canada se sont répartis dans quatre grandes catégories: services de consultation (41,5 %), travaux de génie civil (12,3 %), machines et outillage (24,17 %) et autres matériaux (13,6 %).

Le Tableau IV donne le détail de ces dépenses par année.

par l'intermédiaire d'émissions publiques sur les marchés intérieurs, les euromarchés, les marchés asiatiques ainsi que par l'intermédiaire de placements privés. Au 31 décembre 1985, la Banque avait emprunté un montant principal global de 1 255 millions de dollars canadiens, dont 887 millions (634 millions de dollars américains) sont encore impayés. Ces montants comprennent la seule émission à taux flottant de la Banque libellée dans une autre monnaie que le dollar américain. La Banque a emprunté 200 millions de dollars canadiens sous forme de billets à taux flottant comportant une échéance de 99 ans par le biais d'un placement privé auprès d'investisseurs institutionnels, à la fin de 1984 et au début de 1985; il s'agissait de l'emprunt qui avait la plus longue échéance.

Dans le secteur public, la Banque du Canada, à titre d'agent financier du gouvernement du Canada, a acheté un montant principal global de 324,1 millions de dollars américains des émissions à échéance de deux ans libellées en dollars américains offertes par la Banque aux banques centrales. Au 31 décembre 1985, la Banque du Canada détenait pour 56 millions de dollars américains de ces obligations. En outre, la Banque du Canada a investi 50 millions de dollars américains dans le mécanisme offert par la Banque aux banques centrales, soit un instrument à échéance d'un an à taux d'intérêt flottant comportant un écart positif par rapport au taux d'intérêt des bons du Trésor américain à un an.

Canada peut souscrire à 25 024 actions de la Société, évaluées à 25 024 millions de dollars américains. La souscription entièrement versée et effectuée par versements sur un certain nombre d'années.

Rajustement de maintien de la valeur

Conformément aux Statuts de la Banque mondiale, les pays sont tenus de maintenir la valeur de certaines portions de leurs souscriptions et de leurs contributions au capital versé. Lorsque le dollar américain a été dévalué par rapport à l'or au début des années 70, plusieurs pays ont contracté un engagement de maintien de la valeur sur leurs souscriptions et leurs contributions au capital versé. La Banque mondiale a accepté de ne pas exiger le paiement de ces rajustements, en attendant l'établissement d'une nouvelle norme de la valeur. Dans le cas de l'AID, il n'existe aucun engagement de maintien de la valeur.

Emprunts de la Banque mondiale au Canada

De 1952 à 1971, la Banque a emprunté 150 millions de dollars canadiens sur les marchés publics du Canada et 50 millions de dollars canadiens par le biais d'un placement privé. De 1972 à 1981, la Banque n'a pas contracté d'emprunt en dollars canadiens. Toutefois, depuis 1982, le dollar canadien est devenu une source importante de diversification des devises et a été utilisé dans les opérations de swaps de monnaie de la Banque. La Banque a emprunté des dollars canadiens

SFI

- L'augmentation totale du capital de 650 millions de dollars américains de la SFI a été adoptée par le Conseil des gouverneurs le 26 décembre 1985. Le Canada a voté en faveur de cette résolution. Le

De plus, le Canada a accepté de verser 100 millions de dollars canadiens au mécanisme spécial à l'intention de l'Afrique subsaharienne. Les paiements seront complétés d'ici à 1987.

La part du Canada s'établit à 4,5 %, soit 499,7 millions de dollars canadiens (le taux de change des devises nationales a été fixé durant les négociations). Cette part est inférieure à la part cumulative du Canada de 5,11 %, mais légèrement supérieure à sa part de 4,3 % dans le cadre de la 6^e reconstitution des ressources de l'AID. Les paiements seront complétés en 1986.

- Les négociations entourant la 7^e reconstitution des ressources de l'AID, qui se sont terminées en 1983, ont entraîné une reconstitution de 9 milliards de dollars américains, qui servira à financer le programme de prêts de l'Association d'ici à 1987.

Le 1^{er} janvier 1987. débuté en 1985 et seront complétés d'ici au en vigueur). Les paiements à la Banque mondiale ont

AID

canadiens. En outre, les contributions du Canada au mécanisme spécial à l'intention de l'Afrique subsaharienne s'établissaient à 25 millions de dollars canadiens en 1985.

SFI - La souscription totale du Canada, depuis qu'il est devenu membre de la Société en 1956, s'élève à 21,7 millions de dollars américains.

Augmentations du capital et reconstitution des ressources

Banque mondiale- En août 1984, il y a eu une augmentation sélective du capital de 70 000 actions afin de permettre aux membres d'ajuster leur part du capital de la BIRD en fonction du récent examen des quotes-parts du Fonds monétaire international. La valeur totale de l'augmentation de capital s'établit à environ 8,4 milliards de dollars américains. Le Canada est autorisé à souscrire 1 976 actions qui, pour la grande majorité, lui permettront de maintenir sa part actuelle du capital de la BIRD (2,92 % comparativement à 2,93 % avant l'augmentation du capital). Si le Canada souscrivait sa pleine part de l'augmentation du capital, il lui faudrait verser environ 29,2 millions de dollars canadiens et réserver un montant de 312,8 millions de dollars canadiens exigibles sur rappel (aux taux de change

LE CANADA ET LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

Représentation du Canada aux Conseils d'administration du Groupe de la

Banque mondiale

Le gouverneur pour le Canada est l'honorable Michael H. Wilson, ministre des Finances, tandis que M^{me} Margaret Catley-Carlson, présidente de l'Agence canadienne de développement international, est le gouverneur suppléant. En 1985, M. Frank Potter a remplacé M. Robert Joyce à titre d'administrateur au Conseil de la Banque. M. Potter représente également les Bahamas, la Barbade, Belize, Antigua et Barbuda, la Dominique, la Grenade, la Guyane, l'Irlande, la Jamaïque, Saint-Christophe et Nevis, Sainte-Lucie et Saint-Vincent, et les Grenadines.

Fonds souscrits ou contribues

Banque mondiale - À la fin de 1985, la souscription du Canada au capital de la Banque mondiale était de 2 597,5 millions de dollars dont 209 millions de dollars américains (242,8 millions de dollars canadiens) ont été versés.

AID - En tant que membre de la Partie I de l'AID, le Canada avait, à la fin de 1985, versé 1 902 millions de dollars américains

(2,231,2 millions de dollars canadiens) à l'Association. Au 31 décembre 1985, les contributions du Canada à la septième reconstitution des ressources de l'AID s'établissaient à 308,4 millions de dollars

1982
1983
1984
1985

(en millions de dollars américains)

Banque mondiale	9676*	11932*	9506*	17426
AID	2824	3112	3336	4731
SFI	383	654	409	616
TOTAL	12883	15698	13251	22773

* Y compris des prêts de 11,2 millions de dollars consentis à la SFI en 1982, de 39,8 millions de dollars en 1983, et de 124 millions de dollars en 1984.

Le Tableau I annexé au présent rapport fournit la liste des prêts et des crédits de la Banque mondiale et de l'AID en 1985 par région géographique et par objet; le Tableau II récapitule les prêts et les crédits par année, par région géographique et par objet. Le

Tableau III présente les investissements et les engagements de la SFI.

La SFI complète les activités de la Banque mondiale et de l'AID en effectuant et en favorisant des investissements aux conditions du marché dans des entreprises privées productives des pays membres en développement. À la suite de l'admission de deux pays en 1985, elle

compte maintenant 128 membres. Les ressources totales disponibles à la fin de 1985 s'élevaient à 1 566,7 millions de dollars; ces ressources

provenaient du capital souscrit et versé par les gouvernements des pays membres (545,8 millions de dollars), de prêts de la Banque mondiale -

montants tirés et non remboursés (749,8 millions de dollars), ainsi que des gains accumulés (271,1 millions de dollars) découlant du revenu des opérations.

En 1985, les engagements de la SFI se sont élevés à

615,5 millions de dollars, ce qui porte le total cumulé des engagements bruts depuis le début des activités à 6 237,9 millions de dollars dans

86 pays.

REVUE GÉNÉRALE

Les prêts, crédits et investissements (après annulations,

résiliations et remboursements) consentis par le Groupe de la Banque

mondiale en 1985 et au cours des trois années précédentes s'établissaient

comme suit:

d'amortissement de 10 ans. En vue d'accroître les ressources dont dispose l'AID et pour réduire ses déficits de fonctionnement, le Conseil d'administration a autorisé, le 5 janvier 1982, la perception de frais de 0,5 % sur les soldes non déboursés des crédits consentis par l'AID après cette date.

1) Prêts de la BIRD

Au 31 décembre 1985, la BIRD avait prêté un total de

110 milliards de dollars (1) (après annulations, résiliations

et remboursements) à 105 de ses 149 membres. Elle consent des

prêts à long terme (échances de 15 à 20 ans à l'heure actuelle)

assortis de taux d'intérêt se rapprochant des taux du marché.

Depuis le 1^{er} juillet 1982, les taux d'intérêt sont déterminés

tous les six mois, le 1^{er} janvier et le 1^{er} juillet, et sont

calculés en fonction du coût moyen d'un «échantillon» d'emprunts

de la BIRD au cours des six mois précédents, majoré de 50 points

de base. Au 31 décembre 1985, le taux d'intérêt de la BIRD

était de 8,82 %.

11) Crédits de l'AID

Au 31 décembre 1985, l'AID avait prêté un total de

37,05 milliards de dollars (après annulations, résiliations et

remboursements) à 85 de ses 134 pays membres. Les prêts de

l'AID sont exempts d'intérêt (mais il y a des frais de service

de 0,75 % sur les soldes déboursés et les soldes non remboursés)

et sont prévus pour une durée de 50 ans avec un différé

La fin de 1985 totalisent environ 38,6 milliards de dollars. Les autres ressources mises à la disposition de l'AID depuis sa création totalisent 5,2 milliards de dollars. Ces ressources proviennent en majorité des virements d'une partie des bénéfices nets de la Banque mondiale à l'AID (2,1 milliards de dollars). Le reste provient de contributions de la Suisse et de remboursements par les pays emprunteurs de l'AID.

Au cours de 1985, la situation économique de l'Afrique

subsaharienne a causé beaucoup de craintes. La Banque mondiale joue un rôle important du fait qu'elle aide les gouvernements africains à formuler et à mettre en oeuvre des programmes de réforme des politiques et des institutions afin de renforcer leurs perspectives de croissance. En février 1985, une entente a été conclue entre 14 pays et la Banque afin d'accroître les ressources de l'AID d'un autre 1,1 milliard de dollars, somme qui sera engagée sur trois ans, en vertu d'un mécanisme spécial à l'intention de l'Afrique subsaharienne. Ce mécanisme,

administré par l'AID, est entré en vigueur le 1^{er} juillet 1985 et permet de consentir rapidement des prêts à l'appui des efforts d'ajustement. A la fin de 1985, le mécanisme s'établissait à 1 321 millions de dollars.

Au cours de la réunion qu'a tenue le Comité du développement en octobre 1985, les ministres ont insisté sur l'importance d'assurer un financement suffisant à des conditions de faveur aux pays en développement à faible revenu par l'entremise de l'AID. Afin de faciliter le processus, la première rencontre des pays donateurs s'est déroulée en janvier, et on s'est fixé pour objectif d'en arriver à une entente sur la huitième reconstitution des ressources de l'AID d'ici à septembre 1986.

Cette augmentation de capital visait à permettre aux pays membres de réaligner leur part du capital de la Banque en fonction de l'examen récent des quotes-parts du FMI.

ii) Les emprunts

Au 31 décembre 1985, les emprunts en cours de la Banque mondiale s'élevaient à 57,9 milliards de dollars (y compris 3,6 milliards de dollars en emprunts à court terme). L'augmentation nette des emprunts à long terme pour 1985 étaient de 15,15 milliards de dollars.

iii) Le revenu net des opérations

Au 31 décembre 1985, les bénéfices non répartis s'élevaient à environ 5,7 milliards de dollars. En 1985, le revenu net a été de 694,5 millions de dollars comparativement à 929,3 millions de dollars en 1984.

b) Ressources de l'AID

Les ressources que l'AID peut prêter (43,8 milliards de dollars) proviennent en grande partie des allocations budgétaires des gouvernements des pays membres de la Partie I dont la plupart sont des pays développés. Les ressources globales qui ont été mises à la disposition de l'AID ou engagées en sa faveur, y compris les engagements conditionnels, depuis le début de ses activités jusqu'à

Ressources

a) Ressources de la Banque mondiale

La Banque mondiale dispose de trois principales sources de Fonds:

1) Le capital versé

Sur un capital autorisé de 78,6 milliards de DTs

(équivalant à 86,3 milliards de dollars américains au

31 décembre 1985), la somme de 66,9 milliards de dollars

américains avait été souscrite, dont 5,8 milliards de

dollars américains avaient été versés. Ces montants

comprennent les engagements des pays membres aux deux

ententes suivantes.

Le 4 janvier 1980, une entente a été conclue afin

d'accroître le capital autorisé de la Banque d'environ

40 milliards de dollars au cours d'une période de cinq

années, se terminant à la mi-86. Sur le montant accru,

7,5 % seront versés, tandis que le reste demeurera

susceptible d'appel et sera utilisé pour supporter les

emprunts sur les marchés financiers.

De plus, un accord a été conclu le 30 août 1984 en vue

d'une augmentation sélective de capital d'environ

8,4 milliards de dollars, dont 8,75 % seraient versés.

plus de 20 organismes internationaux ont été associés à une ou à plusieurs de ces activités de coordination de l'aide. (La participation du Canada aux consortiums d'aide et aux groupes consultatifs de la Banque mondiale ainsi qu'à d'autres aspects des activités de cette dernière fait l'objet d'une section distincte du présent rapport intitulée «Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale».)

La Banque mondiale entretient également des relations de travail étroites avec d'autres organismes internationaux s'occupant d'aide au développement, en particulier les Nations-Unies et le Programme des Nations-Unies pour le développement (PNUD), les institutions spécialisées des Nations-Unies, les banques régionales de développement et l'Organisation de coopération et de développement économiques. Ainsi, la Banque mondiale et les Nations-Unies échangent des informations et coordonnent l'assistance technique et d'autres activités de développement au moyen d'un comité de liaison à l'échelon supérieur; de son côté, le Groupe de la Banque mondiale a exécuté un certain nombre d'études préalables aux investissements qui étaient financées par le PNUD. En 1974, la Banque mondiale et le FMI ont également créé un Comité mixte des conseils des gouverneurs des deux organismes afin de chercher les moyens d'accroître l'aide financière aux pays en développement. Ce comité, désigné sous le nom de Comité du développement, s'est réuni deux fois en 1985 au niveau des ministres.

économiques et les projets prioritaires, et de se faire une opinion sur le taux de croissance et les politiques économiques d'un pays emprunteur, ainsi que sur son admissibilité aux reprises de financement de la Banque mondiale ou de l'AID.

En portant une attention continue à la situation économique des pays membres en développement, la Banque mondiale cherche à aider ces pays à utiliser plus efficacement toutes les ressources locales et étrangères à leur disposition. À cette fin, elle les aide à formuler des politiques de développement, à créer des organismes de développement, à établir des programmes d'investissement destinés à des régions et secteurs désignés, à sélectionner et à préparer des projets de financement, et à encourager la coordination de l'aide au développement émanant d'organismes bilatéraux et multilatéraux. Au cours des dernières années, la Banque mondiale s'est particulièrement intéressée à la répartition plus équitable des fruits du développement. Dans cette optique, elle a mis de plus en plus l'accent sur les types de programmes qui influent sur les conditions de vie des groupes les plus démunis du monde en développement, c'est-à-dire les programmes portant sur l'agriculture, la planification démographique et le logement urbain.

Sur le plan de la coordination, la Banque mondiale a participé activement à l'établissement de 24 groupes permanents de coordination de l'aide aux pays bénéficiaires, dont l'un est le Groupe des Caraïbes pour la coopération et le développement économiques, et elle collabore avec deux autres groupes, l'un sous la présidence des Pays-Bas pour l'Indonésie, et l'autre, de l'OCDE pour la Turquie. Plus de 36 pays et

BANQUE INTERNATIONALE POUR LA RECONSTRUCTION ET LE DEVELOPPEMENT (BIRD OU
BANQUE MONDIALE) ET ASSOCIATION INTERNATIONALE DE DEVELOPPEMENT (AID)

Objet et fonctions

La principale fonction de la Banque mondiale et de l'AID
consiste à promouvoir le relèvement du niveau de vie dans les pays en
développement en leur acheminant des ressources financières à long terme
à l'appui des investissements prioritaires et de la réforme nécessaire
des politiques et des institutions.

La principale différence entre les deux organismes réside dans
leurs sources de financement et dans les conditions de leurs prêts. La
Banque mondiale se procure la majeure partie de ses fonds en lançant des
emprunts sur les marchés financiers privés, de sorte qu'elle doit prêter
à des taux qui se rapprochent des taux de marché. L'AID compte sur des
avances exemptes d'intérêt des gouvernements pour la plus grande partie
de ses ressources, ce qui lui permet de consentir des prêts à des
conditions beaucoup plus avantageuses. Pour le reste, la Banque
mondiale et l'AID ont des politiques semblables. Les deux organismes
ont un personnel commun.

La Banque mondiale cherche à obtenir un tableau complet de la
situation et des perspectives économiques des pays emprunteurs ainsi que
de leurs besoins de développement afin de délimiter les secteurs

L'allocation cumulative de DTS du Canada est demeurée à

779 millions en 1985. À la fin de l'année, les avoirs du Canada en DTS s'élevaient à 198 millions, soit 25,5 % de son allocation cumulative.

En novembre 1985, un groupe d'agents du FMI s'est rendu à

Ottawa dans le cadre des consultations annuelles stipulées à l'article IV des Statuts du Fonds, qui prévoit la tenue d'examen réguliers des

politiques économiques des pays membres.

En 1985, l'honorable Michael Wilson, ministre des Finances,

représentait le Canada au Conseil des gouverneurs du FMI. En 1985,

M. Marcel Massé a remplacé M. R. K. Joyce à titre de représentant du

Canada au Conseil d'administration du Fonds. M. Massé est également

directeur pour l'Irlande, la Jamaïque, les Bahamas, la Barbade, Belize,

Sainte-Lucie, Grenade, Antigua, Saint-Vincent, Saint-Christophe et Nevis

et la Dominique.

Le Conseil des gouverneurs a tenu son Assemblée annuelle à

Séoul, en Corée, en octobre 1985. Le Comité Intérimaire, un comité

ministériel de 22 membres chargé de conseiller le Conseil des gouverneurs

et de fournir des conseils généraux au Conseil d'administration, s'est

réuni à deux reprises, à Washington le 17 avril 1985 et à Séoul le

6 octobre 1985.

créditrice nette du Canada au Compte général des ressources, et 5,5 millions de DTS, des gains sur les avoirs en DTS. Le Canada a versé 87 millions de DTS en intérêts sur des allocations de DTS des années antérieures.

Afin d'aider le Fonds à réaliser ses activités, le Canada a mis à sa disposition des lignes de crédit dont peut se servir le FMI pour accroître temporairement ses ressources. L'engagement du Canada en vertu des Accords généraux d'emprunt s'établit à 892,5 millions de DTS. Comme ce fut le cas en 1984, le Fonds n'a pas utilisé la ligne de crédit mise à sa disposition par le Canada l'an dernier. Outre qu'il a participé aux AGF, le Canada a également fourni de l'aide au Fonds en vertu du SFS et du PEA. L'encours des prêts consentis par le Canada à l'appui du SFS s'établissait à 161 millions de DTS à la fin de 1985. A titre de participant au financement du Programme d'élargissement de l'accès aux ressources du Fonds, le Canada a accordé une ligne de crédit de 50 millions de DTS en 1981. Cette somme a été engagée par l'entremise de la Banque du Canada en vertu d'un accord de confirmation conclu avec la BRI en faveur du FMI. En 1983, la totalité de cette ligne de crédit avait été utilisée et elle est venue à échéance en 1985. Dans le cadre de l'accord de prêt de 3 milliards de DTS conclu en 1984 entre les pays industrialisés et le FMI à l'appui du PEA, le Canada a fourni, par l'entremise de la Banque du Canada, des garanties de prêts de 180 millions de DTS pour les prêts consentis par la BRI au FMI. Le Canada ne sera obligé d'honorer son engagement que si la BRI connaît des problèmes de liquidités ou si le FMI ne peut rembourser ses prêts.

Relations du FMI avec le Canada

à 170,6 millions en 1985. Les transferts de DTS du CRG (à des pays membres qui effectuent des tirages sur le Fonds et pour assumer le service de la dette du FMI) se sont établis à 6,4 milliards de DTS l'an dernier. Les transferts de DTS au CRG ont atteint 4,5 milliards de DTS. Par conséquent, les avoirs de DTS du CRG ont chuté l'an dernier, tombant de 5 milliards à la fin de 1984 à 3 milliards.

La quote-part du Canada au FMI s'établit à 2 941 millions de DTS. Au 31 décembre 1985, les avoirs en dollars canadiens du FMI atteignaient 2 455 millions de DTS, soit 84 % de la quote-part. À la fin de 1984, ils représentaient 2 413 millions de DTS (82 % de la quote-part). À la fin de l'année, la réserve canadienne dans le Fonds (c'est-à-dire le montant que le Canada peut retirer sur demande pour des besoins liés à la balance des paiements) se situait à 647 millions de DTS (y compris 160,9 millions de DTS prêtés au Fonds sur la ligne de crédit établie pour financer les tirages en vertu du SFS) comparativement à 692 millions de DTS à la fin de 1984. Aucun achat de dollars canadiens n'a été effectué l'an dernier par l'entremise du Fonds. Les dollars canadiens ont servi à des rachats s'établissant à 57 millions de DTS. Les revenus versés par le Fonds au Canada en 1985 ont totalisé près de 42 millions de DTS. Ils se répartissent comme suit: 15,5 millions de DTS représentent des intérêts sur les prêts en vertu du SFS, 19,6 millions de DTS représentent des intérêts sur la position

En 1985, les nouveaux engagements en vertu des accords de confirmation et des accords élargis se sont établis à 3,3 milliards de DTS comparativement à de nouveaux engagements de 4,5 milliards de DTS en 1984. Au 31 décembre 1985, 29 accords de confirmation et 3 accords élargis (tous ces accords visaient des PMD) étaient en vigueur. Le montant total engagé en vertu de ces accords s'élevait à 9,9 milliards de DTS, mais un solde de 4,7 milliards de DTS était encore disponible. A la fin de 1984, 29 accords de confirmation et 4 accords élargis étaient en vigueur, ce qui représentait en tout des engagements de 14,8 milliards de DTS et un solde disponible de 6,6 milliards de DTS. En 1985, le montant total des DTS en circulation atteignait 21,4 milliards. En tout, 15,9 milliards de DTS ont été transférés en 1985 entre les participants au Département des DTS, les détenteurs institutionnels prescrits de DTS à l'extérieur du FMI, et le Compte des ressources générales du FMI par rapport à 15,7 milliards de DTS en 1984. Les transactions avec désignation (en vertu desquelles les pays désignés par le FMI fournissent des devises à des pays éprouvant des difficultés de balance des paiements en échange de PTS) se sont élevées à 1,9 milliard de DTS comparativement à 2,3 milliards de DTS en 1984. La majeure partie de ces transactions ont entraîné l'achat simultané de DTS du Fonds dans le cadre des prêts du FMI au titre de la balance des paiements. Les transactions en vertu d'accords bilatéraux entre pays membres ont atteint 2,6 milliards de DTS comparativement à 2,9 milliards de DTS l'année précédente. Les paiements importants effectués au cours de l'année par des participants aux détenteurs institutionnels prescrits à l'extérieur du FMI (14) ont augmenté, passant de 147,3 millions de DTS

compte des rachats, le flux des ressources par l'intermédiaire de ce compte s'est établi à 0,6 milliard de DTS (5,8 milliards de DTS en 1984). Les achats en vertu de la tranche de réserve, dans laquelle les pays membres aux prises avec des problèmes de balance des paiements peuvent puiser automatiquement, ont diminué de 628 millions de DTS, traduisant le fait qu'une bonne partie des ressources offertes en vertu de cette tranche ont été tirées par des pays déficitaires au cours des deux années précédentes. En raison de la faiblesse des exportations des PMD en 1985, la demande d'aide en vertu du SFC a augmenté légèrement, passant à 929 millions de DTS (comparativement à 816 millions de DTS en 1984). Aucun tirage n'a été effectué sur le mécanisme de financement des stocks régulateurs en raison de la baisse des contributions des pays aux stocks régulateurs internationaux.

TABLEAU 1

FLUX DES RESSOURCES DU FMI 1984-1985
(en millions de DTS)

1984	1985
Total des achats	8,105
Tranches de réserve	813
Tranches de crédit	3,149
(par l'entremise du SFS)	-
(par l'entremise du PEA)	(1,798)
Financement des stocks régulateurs	2
Système de financement compensatoire	816
Élargissement de l'accès	3,324
(par l'entremise du SFS)	(200)
(par l'entremise du PEA)	(1,464)
Total des rachats	2,295
Achats nets	5,810
Allocations de DTS	-
Compte de subvention du SFS	85
Transactions totales	8,190
Transactions totales sans les rachats	5,895
1985	87
	4,286
	645

Le 31 décembre 1985, l'actif total du Fonds s'élevait à près de 106 milliards de DTS. Les avoirs en devises des pays membres totalisaient 98 milliards de DTS (une grande partie de ces avoirs, ne peuvent toutefois être prêtés, étant donné qu'il s'agit de devises de pays membres qui accusent des déficits de balance des paiements ou dont les réserves internationales sont basses). Les DTS détenus par le Fonds s'établissaient à près de 5 milliards et les avoirs en or, à 3,6 milliards de DTS au prix de 35 DTS l'once d'or fin.

En 1985, le flux des ressources du Fonds aux pays membres s'est établi à 4,3 milliards de DTS (0,6 milliard de DTS sans les rachats), comme l'indique le tableau ci-dessous, comparativement à 8,2 milliards de DTS en 1984 (5,9 milliards de DTS sans les rachats). La forte baisse des achats l'an dernier était attribuable à la forte augmentation de l'aide accordée par le Fonds en 1984 à des pays membres aux prises avec de graves problèmes de balance des paiements et au recours relativement important en 1985 à d'autres sources de financement. Le flux des Fonds aux pays membres l'an dernier comprenait des tirages sur le Compte des ressources générales du Fonds (CRG) et le Compte de subvention du SFS. Les pays en développement ont reçu la totalité de ce montant, sauf 29 millions de DTS.

Les achats en vertu du CRG (la plupart des tirages effectués en vertu de mécanismes conditionnels du Fonds) ont atteint 7,6 milliards de DTS comparativement à 8,1 milliards en 1984. Si l'on ne tient pas

départ, les AGF ont été établis pour accorder au FMI un financement temporaire afin de lui permettre de répondre aux tirages exceptionnels - l'élévation de l'un ou l'autre des pays donateurs. En 1983, les AGF ont été augmentés et leur portée a été élargie afin d'englober les tirages de l'un ou l'autre des membres du Fonds dans des circonstances particulières. La ligne de crédit offerte dans le cadre des AGF s'établit actuellement à 17 milliards de DTS. En 1985, le Fonds n'a pas utilisé les ressources disponibles dans le cadre des AGF ni la ligne de crédit de 1,5 milliard de DTS offerte par l'Arabie Saoudite.

Depuis le milieu des années 70, le FMI a contracté des emprunts pour soutenir le SFS et, plus récemment, le PEA. En décembre 1985, l'encours des emprunts contractés par le Fonds pour financer les prêts du SFS aux membres s'établissait à 5,4 milliards de DTS. En 1984, l'Arabie Saoudite a mis à la disposition du FMI, jusqu'en mai 1987, une ligne de crédit supplémentaire de 3 milliards de DTS à l'appui des activités de prêts du FMI dans le cadre du PEA. Cette ligne de crédit porte à 11 milliards de DTS le montant total mis à la disposition du Fonds par l'Arabie Saoudite au cours des dernières années à l'appui direct du PEA. L'aide fournie par l'Arabie Saoudite en 1984, qui a été égale par un certain nombre de pays industrialisés, dont le Canada, par l'intermédiaire de la Banque des règlements internationaux (BRI), ainsi que séparément par le Japon et la Belgique, a été prolongée jusqu'à la fin de 1985. Le Canada a garanti 180 millions de DTS de prêts de la BRI, mais n'a pas dû déboursier de fonds. Au 31 décembre 1985, l'engagement du Canada représentait la totalité des 180 millions de DTS.

Sur la période de 1985 à 1991, les remboursements de prêts consentis par le Fonds fiduciaire s'élèveront à quelque 2,7 milliards de DTS. Compte tenu des difficultés économiques des pays à faible revenu, il a été convenu que le montant total de ces ressources, peut-être complétées par des fonds d'autres sources, devrait servir à fournir une aide à des conditions avantageuses au titre de la balance des paiements aux pays admissibles aux ressources de l'AID. L'une des conditions de ce financement serait la mise en oeuvre de programmes économiques visant à favoriser l'ajustement structurel et la croissance à moyen terme. L'accent mis sur l'ajustement structurel exige une étroite collaboration entre le Fonds et la Banque mondiale.

Il est généralement convenu que les quotes-parts des pays membres devraient être la source normale de financement des activités de prêts du Fonds. Toutefois, l'accroissement de l'aide financière fournie par le FMI au cours des dernières années et le fait que ses programmes d'ajustement sont davantage orientés sur le moyen terme ont exercé des pressions sur les ressources du Fonds. Afin de conserver ses liquidités -- qui doivent être suffisantes pour répondre aux besoins des pays qui accusent ou qui pourraient éventuellement accuser un déficit -- et de préserver son efficacité opérationnelle, le Fonds a complété ses ressources au cours des dernières années en contractant des emprunts auprès des pays membres. Depuis 1962, les ministres des pays industrialisés du «Groupe des dix» (G-10) (soit les dix principaux pays industrialisés membres du FMI, plus la Suisse) ont fourni une ligne de crédit renouvelable en vertu des Accords généraux d'emprunt (AGE). Au

financière et la stabilité des paiements. Ces programmes d'ajustement permettent de redonner confiance aux sources de financement commerciales et officielles, et partant, ils font office de catalyseur des nouveaux flux financiers provenant de ces sources.

Compte tenu des incertitudes qui continuent d'entourer l'économie mondiale et des graves difficultés de paiement que connaissent de nombreux pays membres, l'examen de la politique d'élargissement de l'accès aux ressources du Fonds (PFA), effectué l'an dernier, a entraîné un léger ajustement des plafonds de tirages. Lorsque la PFA a été mise en oeuvre afin d'accroître l'aide accordée aux pays membres, il a été admis qu'il s'agissait d'un mécanisme temporaire. Toutefois, on a jugé qu'il convenait de maintenir la politique d'élargissement de l'accès aux ressources en procédant à de légers ajustements seulement pour 1986. L'accès aux ressources du Fonds en vertu du PFA a donc été rajusté à la baisse, des limites annuelles de 90 ou 110 % des quotes-parts (comparativement à 95 ou 115 % des quotes-parts), des limites sur trois ans de 270 ou 330 % des quotes-parts (comparativement à 280 ou 345 % des quotes-parts) et des limites cumulatives de 400 ou 440 % des quotes-parts (comparativement à la limite précédente de 408 à 450 % des quotes-parts) étant fixées. Comme c'était le cas auparavant, les limites réelles établies à l'intérieur de ces diverses échelles dépendent de la gravité des besoins de balance des paiements et de la vigueur des efforts d'ajustement.

programme d'élargissement de l'accès aux ressources (PEA) également financé au moyen d'emprunts, qui permet d'effectuer des tirages une fois les tranches de crédit ordinaires utilisées.

En plus des facilités du Compte général, les pays membres du Fonds qui font partie du Département des droits de tirage spéciaux peuvent, depuis janvier 1970, utiliser des DTS dans leurs transactions avec le Fonds ou avec les autres participants, soit pour obtenir des devises d'autres pays membres, soit pour les échanger contre leur propre monnaie. Tous les pays membres du Fonds font actuellement partie du Département des DTS.

Les activités du Fonds

En 1985, les activités du Fonds ont surtout été marquées par des efforts visant à aider les pays débiteurs à consolider les gains réalisés sur le plan du raffermissement de leur position de balance des paiements et à s'assurer que le FMI continuera de pouvoir les aider à résoudre leurs problèmes financiers. L'amélioration de la situation financière des pays débiteurs enregistrée en 1984 n'a pas été aussi prononcée l'an dernier, car la croissance et le commerce internationaux ont ralenti sous l'effet de taux d'intérêt élevés. Les prêts du Fonds ont joué un rôle important dans le raffermissement de la situation financière de ces pays. Toutefois, en plus d'assurer un financement temporaire afin de soutenir les réserves internationales, un aspect important de l'aide du Fonds vise la mise en oeuvre par le pays bénéficiaire de mesures correctrices afin de restaurer la stabilité

de stabilisation. Les membres peuvent également utiliser trois mécanismes permanents créés à des fins précises: le système de financement compensatoire (SFC), créé en 1963 pour aider les pays membres aux prises avec des problèmes de balance des paiements causés par une baisse passagère des recettes d'exportation ou, plus récemment, par une augmentation temporaire du coût des importations de céréales; le mécanisme de financement des stocks régulateurs (FSR), créé en 1969 pour aider les pays membres aux prises avec des difficultés de balance des paiements à financer leur participation aux accords internationaux relatifs aux stocks régulateurs; et le système élargi (SE), créé en 1974 pour les pays membres qui ont des problèmes de balance des paiements en raison de certaines distorsions structurelles. Les programmes du système élargi prévoient des tirages échelonnés sur des périodes pouvant aller jusqu'à trois ans, et ces tirages sont également conditionnels à des critères de performance.

En outre, le Fonds a administré, sur une base temporaire, le système de financement supplémentaire (SFS) (utilisé en même temps que les tirages sur la deuxième tranche de crédit et les tranches supérieures et le SE) pour aider les pays membres à financer des déficits de paiements qui étaient exceptionnellement élevés par rapport à leurs quotes-parts. Ce système, financé au moyen d'emprunts contractés auprès de diverses autorités monétaires, a commencé à fonctionner au début de 1973. Pour continuer d'offrir à certaines conditions des ressources supplémentaires aux pays membres aux prises avec d'importants déficits de paiement et de graves problèmes d'ajustement, le SFS a été remplacé en 1981 par un

livre sterling, de 20,6 % par rapport au yen, mais il s'est apprécié de 5,8 % par rapport au dollar canadien. La plupart des pays en développement ont continué de rattacher leur monnaie à celle d'un important partenaire commerciale ou à un panier de monnaies.

Les ressources du Fonds

Les quotes-parts versées au FMI revêtent une importance primordiale aux niveaux tant politique qu'économique. Sur le plan politique, les droits de vote d'un pays membre sont fonction de l'importance de sa quote-part. Les quotes-parts déterminent aussi en grande partie la composition du Conseil d'administration, lequel est chargé de l'administration quotidienne du Fonds, ainsi que la composition du Comité Intérimaire dont les membres sont choisis en fonction de ceux du Conseil d'administration. Sur le plan économique, les souscriptions des pays membres équivalent à leurs quotes-parts. Par ailleurs, en cas de difficultés de balance des paiements, la capacité d'emprunt d'un membre est fonction de sa quote-part. Cette dernière sert également de base d'allocation des nouvelles émissions de DTS.

Les pays membres qui cherchent à obtenir une aide financière à même le Compte général du Fonds pour corriger des déséquilibres de balance des paiements peuvent recourir à la tranche de réserve et aux quatre tranches de crédit ordinaires qui représentent chacune 25 % de leur quote-part. Une fois la première tranche de crédit utilisée, les tirages subséquents sont échelonnés en vertu d'accords « de confirmation » conditionnels aux critères de performance qui accompagnent les programmes

Le ralentissement de la croissance dans les pays industrialisés et le maintien des taux d'intérêt à des niveaux élevés se sont répercutés négativement sur la situation économique des pays en développement; toutefois, la situation économique de chacun des pays a varié considérablement, les pays débiteurs et les plus pauvres continuant de faire face aux conditions des plus difficiles.

Au départ, les efforts d'ajustement des déséquilibres de balance des paiements des PMD non producteurs de pétrole misaient sur une compression importante des importations. Toutefois, stimulées par la reprise économique enregistrée dans les pays industrialisés, les exportations des PMD non producteurs de pétrole ont augmenté de près de 12 % en 1984, ce qui a entraîné une baisse du déficit de leur compte courant qui est tombé de 44,1 milliards de dollars l'année précédente à 26,5 milliards de dollars américains en 1984 et ce, malgré la reprise de la croissance des importations. La tendance s'est renversée en 1985. Alors que les exportations fléchissaient, le déficit du compte courant a augmenté pour la première fois depuis 1981, atteignant 27,5 milliards de dollars américains.

Le principal fait nouveau sur les marchés des changes en 1985 a été la dépréciation du dollar américain par rapport à toutes les grandes devises à l'exception du dollar canadien. Sur la base des valeurs en fin d'année, le dollar a perdu 20,2 % par rapport aux devises du système monétaire européen (SME), enregistrant notamment des baisses de 22,4 % par rapport au franc français et de 22,7 % par rapport au mark allemand. Le dollar américain s'est déprécié de 20 % par rapport à la

Sur le plan extérieur, le solde du compte courant des États-Unis (y compris les transferts officiels) s'est détérioré sensiblement au cours des dernières années, passant d'un surplus de 6 milliards de dollars américains en 1981 à un déficit de 114 milliards en 1985. Cette variation a été associée à une forte augmentation des entrées de capitaux aux États-Unis et jusqu'à dernièrement à une appréciation du dollar américain. L'accroissement du déficit du compte courant des États-Unis était également associé à une évolution contraire du compte courant de la plupart des autres pays. Les nations industrialisées ont enregistré un surplus de quelque 65 milliards de dollars en 1985, alors que les pays en développement ont accusé un déficit de 34,6 milliards.

Le chômage est demeuré un grave problème dans tous les pays, mais surtout en Europe où l'on compte maintenant 19 millions de chômeurs et où la progression de l'emploi est négligeable. Le Canada et les États-Unis ont cependant enregistré de fortes hausses de l'emploi (2,7 et 2,1% respectivement) ce qui a permis à la fois d'importantes baisses du taux de chômage et une forte progression des taux d'activité.

Dans les pays industriels, l'inflation (telle que mesurée par l'indice implicite des prix) a continué de fléchir en 1985, s'établissant en moyenne à 3,8 %, comparativement à 4,3 % en 1984. Les pays en développement ont cependant connu une inflation croissante qui atteint maintenant près de 40 %.

modérée seulement, de l'ordre de 2 à 2,5 %. Dans l'ensemble, les pays en développement ont assisté à un ralentissement de leur croissance qui est tombée de 4,1 % en 1984 à 3,1 % en 1985.

soutenable et de hauts niveaux d'emploi, ainsi qu'à la mise en valeur des ressources productives des pays membres. Conformément à ces objectifs généraux, le Fonds s'emploie à promouvoir l'ordre et la stabilité dans le domaine des taux de change, à favoriser l'établissement d'un système multilatéral de règlement des transactions courantes entre les membres et à éliminer les restrictions de change qui entravent le commerce mondial. En conséquence, le FMI offre une aide financière à court et à moyen termes aux pays membres qui éprouvent des difficultés de balance des paiements, indépendamment de leur niveau de développement économique, afin de leur permettre de corriger des déséquilibres temporaires en perturbant le moins possible le système monétaire international. Le Fonds offre également une aide économique et technique aux pays membres qui en font la demande. La République de Tonga s'est jointe au FMI en 1985, ce qui porte le nombre total de pays membres à 149.

La conjoncture économique

En 1985, le rythme de la reprise globale a fortement ralenti, tombant de 4,4 % en 1984 à 2,8 %. Dans les pays industrialisés, le PNB réel a progressé de 2,7 % en moyenne, en baisse par rapport au taux de 4,7 % enregistré en 1984. Le ralentissement de la croissance était surtout attribuable à une décélération importante mais imprévue de l'activité économique aux Etats-Unis, qui est tombée à 2.25% par rapport aux niveaux très élevés atteints, en 1984. Parmi les autres grands pays, seuls le Canada et le Japon, qui ont affiché des taux de croissance de 4,5 et 4,2% respectivement, ont pu enregistrer de fortes hausses du PNB. Les économies européennes ont continué de connaître une progression

Le Fonds monétaire international a pour mandat de promouvoir le fonctionnement harmonieux du système monétaire international afin d'encourager le commerce international et les mouvements de capitaux, contribuant ainsi au maintien de taux élevés de croissance économique

LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

Des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du Groupe de la Banque mondiale sont contenus dans le Rapport annuel de la Banque mondiale et de la Société financière internationale. Des renseignements au sujet de l'évolution de la situation financière et économique mondiale dans les pays en développement sont contenus dans le Rapport sur le développement dans le monde publié par la Banque mondiale.

Sauf indication contraire, les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Groupe de la Banque mondiale sont exprimés en dollars américains courants. Les chiffres exprimés en dollars américains du poids et du titre en vigueur le 1^{er} juillet 1944 sont convertis en dollars courants sur la base de 1,20635 \$ pour un dollar de 1944. Les chiffres figurant dans cette partie sont tirés des états financiers du Groupe de la Banque mondiale.

suivantes du Fonds: Statistiques financières internationales, Rapport annuel sur les arrangements et les restrictions à l'égard du change, Rapport annuel du Conseil d'administration et Perspectives de l'économie mondiale.

On retrouvera des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du FMI ainsi que de l'évolution de la situation financière et économique mondiale dans les publications

En 1985, la valeur du DTS a varié entre 0,95 et 1,10 dollar américain. Elle reflète en tout temps les taux de change courants de ces devises. allemand, le yen japonais, la livre sterling et le franc français) et affectées de coefficients de pondération (le dollar américain, le mark calculée en fonction d'un « panier » de cinq monnaies principales compte de toutes les transactions du FMI. La valeur des DTS est exprimées en droits de tirage spéciaux (DTS), lesquels sont l'unité de Les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Fonds sont

L'AID et à la SFI.

Banque, et il faut être membre de cette dernière pour pouvoir adhérer à L'adhésion au Fonds est une condition préalable à l'adhésion à la entreprises productives privées des pays membres en développement. et favorise les investissements aux conditions du marché dans des complète les activités de la Banque et de l'AID du fait qu'elle investit permettent d'accorder des prêts à des conditions avantageuses. La SFI gouvernements pour obtenir des avances exemptes d'intérêt qui lui marchés financiers privés. Pour sa part, l'AID s'adresse surtout aux partie de ses ressources financières de la vente d'obligations sur les projets contribuant à leur essor économique. La Banque tire la majeure crédits aux pays en développement afin qu'ils puissent financer des fonction de la BIRD et de l'AID consiste à octroyer des prêts et des relative des pays membres dans l'économie mondiale. La principale

Le présent rapport passe en revue les opérations effectuées en 1985 par les institutions nées des Accords de Bretton Woods: le Fonds monétaire international (FMI) et le Groupe de la Banque mondiale, qui comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (AID) et la Société financière internationale (SFI).

Le FMI (le «Fonds») et la BIRD (la «Banque») ont été créés en 1944 lors de la conférence de Bretton Woods. La participation du Canada à ces institutions fut autorisée en vertu de la Loi sur les accords de Bretton Woods de 1945. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu de statuts distincts. La participation du Canada à l'AID fut autorisée en vertu de la Loi sur l'Association internationale de développement de 1960. En 1985, les textes législatifs relatifs aux trois institutions ont été réunis en une seule loi, soit la Loi sur les accords de Bretton Woods et des accords connexes.

Le Fonds monétaire international met à la disposition de ses membres un mécanisme de consultation et de collaboration internationales dans le domaine monétaire et sur des questions de balance des paiements et d'opérations de change, y compris l'élimination des restrictions de change sur les paiements courants. Le financement de ses opérations est habituellement assuré par des souscriptions, ou «quotes-parts», versées par les pays membres. Ces quotes-parts tendent à refléter l'importance

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
ET DE
LA LOI SUR L'ASSOCIATION INTERNATIONALE
DE DÉVELOPPEMENT
1985**

RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
ET DE
LA LOI SUR L'ASSOCIATION INTERNATIONALE
DE DÉVELOPPEMENT
1985



CA1
FN
-R25

**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS
AND
RELATED AGREEMENTS ACT
1986**



**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS
AND
RELATED AGREEMENTS ACT
1986**

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during 1986 of the Bretton Woods Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA), and the International Finance Corporation (IFC).

The IMF (the 'Fund') and the IBRD (the 'Bank') were established at the Bretton Woods Conference in 1944. Canadian participation in these institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate Articles of Agreement. Canadian participation in the IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960. In 1985, the legislation for all three institutions was consolidated under the Bretton Woods and Related Agreements Act.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments, and exchange matters, including the elimination of exchange restrictions for current payments. Its operations are traditionally financed by subscriptions, or 'quotas', paid by member countries. These quotas generally reflect the relative importance of countries in the world economy. The IBRD and IDA have, as their main function, the extension of loans and credits to developing countries in order to enable them to finance projects which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets. The IDA's resources come mainly from governments in the form of interest-free advances, enabling it to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in the IDA and the IFC.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs), the unit of account for all IMF transactions. The SDR is defined in terms of a weighted 'basket' of 5 major currencies (the U.S. dollar, the German mark, the Japanese yen, the pound sterling, and the French franc) and its value on any given day reflects current exchange rates for those currencies. In 1986, the value of the SDR varied between U.S.\$1.11 and \$1.22.

Detailed information on the policies and operations of the IMF as well as on world financial and economic developments is contained in the following Fund publications: the International Financial Statistics, the Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions, the Annual Report of the Executive Board, and the World Economic Outlook.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. U.S. dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944 are converted to current dollars on the basis of a rate of \$1.20635 current dollars for one 1944 dollar. The figures contained in this section were obtained from financial statements of the World Bank Group.

Detailed information on the policies and operations of the World Bank Group can be found in the World Bank Annual Report and the International Finance Corporation Annual Report. Information concerning world financial and economic developments as they affect developing countries is contained in the annual World Development Report published by the World Bank.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

The International Monetary Fund promotes the smooth functioning of the international monetary system so as to encourage international trade and capital movements and, ultimately, high rates of sustainable economic growth, high levels of employment, and the development of the productive resources of member countries. In line with these general objectives, the Fund seeks to promote stability and order in exchange rates, to foster a multilateral system of settlements for current transactions between members, and to eliminate exchange

restrictions that hinder world trade. Accordingly, the IMF provides short- and medium-term financial assistance to members faced with balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development, in order to enable them to correct temporary imbalances with a minimum of disruption to the international monetary system. It also provides, upon request, economic and technical assistance to member countries. During 1986 Poland and Kiribati joined the IMF bringing the total membership to 151 countries.

International Economic Environment

The world economy continued to expand at a modest rate during 1986. Inflation eased downward further to under 3 1/2 per cent and interest rates declined significantly. Despite an economic performance which might be considered quite satisfactory for the fourth year of an economic expansion, there were renewed problems arising from the situation of heavily indebted countries and new strains on the trade and payments system because of the large imbalances in current accounts. Very large adjustments occurred in exchange rates and oil prices over the course of 1986 and commodity prices weakened generally. As a consequence, many developing countries experienced declining standards of living.

For the world in total, growth was slightly slower at 2.9 per cent in 1986 than the 3.1 per cent achieved in 1985. Industrial countries expanded at 2.4 per cent, which was less than had been expected after the oil price decline, but which reflected weaker demand from developing countries, a move to greater fiscal restraint in North America and slower export growth in countries with appreciating currencies. Canada experienced the fastest growth among the major countries at 3.1 per cent.

While developing countries as a group grew at 3.5 per cent in 1986, there was considerable variation from country to country. The Asian region, which has been expanding its manufacturing exports, had a substantial 5.7 per cent increase in its GDP. Oil exporters though experienced declining GDP and the primary commodity exporting nations in Africa, only minimal increases. Latin American growth was close to 4 per cent.

World trade expanded by a relatively strong 5 per cent in 1986. However, movements in commodity prices and exchange rates were more important than real trade flows in influencing external positions. Trade and current account positions continued to show large imbalances. The U.S. current account worsened from a deficit of \$118 billion in 1985 to a deficit of \$140 billion in 1986 while the surplus in Japan rose by \$36 billion to \$86 billion and that in Germany, by over \$20 billion to \$36 billion. Other industrial countries, as a group, remained approximately in balance, but the developing countries experienced a deterioration of \$24 billion in their current account, bringing their total deficit to \$47 billion. As noted these changes reflect, in large part, the impact of terms of trade changes due to the depreciation of the dollar and the fall in oil and other commodity prices. Even though they have had a deterioration on current account, developing country exports in real terms actually rose by 8 per cent while imports fell by over 3 per cent. Similarly, there have been substantial changes in real trade flows among the major industrial countries. Japanese exports, for example, fell in volume terms in 1986 while imports rose by nearly 12 per cent.

The combination of commodity price developments, weaker growth in industrial-country markets and a relaxation of adjustment efforts in some countries led to a worsening of the international debt situation. The debt service ratio for the fifteen most heavily indebted countries rose to over 44 per cent in 1986 after having fallen from 49 per cent to 39 per cent between 1982 and 1985. Because of the decline in interest rates, the interest carrying cost of the debt remained constant at about 27 per cent of these countries' exports, even though the total debt rose from 2.8 times exports to approximately 3.5 times exports. As a result of the reduced capacity of these countries to service their debt, commercial creditors reduced their lending operations significantly.

The Fund's Resources

The resources of the IMF are largely drawn from its members and are based on a system of quotas which reflect each country's relative economic importance. The quotas are of central importance both from a political and an economic standpoint. Politically, a member's voting rights are determined by the size of its quota. Quotas are also an important determinant of membership

on the Executive Board, which manages the day-to-day operations of the Fund, and on the Ministerial Interim Committee which provides policy guidance and whose composition is patterned on that of the Executive Board. From an economic standpoint, quotas determine both the obligation to lend to the Fund and the right to draw on IMF financial resources for balance of payments support. Members' quotas are also used as the basis for determining allocations of new SDRs.¹

Members seeking financial assistance from the Fund's General Resources Account to help correct balance of payments disequilibria can draw on the 'reserve tranche' and four normal 'credit tranches', each amounting to 25 per cent of their quotas. Drawings beyond the first credit tranche are phased under 'stand-by' arrangements tied to performance criteria associated with stabilization programs. Members can also use three permanent facilities created for specific purposes: the Compensatory Financing Facility (CFF) created in 1963 to assist members in covering balance of payments problems brought on by a short-term decline in their export earnings and, more recently, temporary increases in the cost of cereal imports; the Buffer Stock Facility (BSF) created in 1969 to help members with balance of payments difficulties finance their participation in international buffer stock arrangements; and the Extended Fund Facility (EFF) created in 1974 for members suffering from balance of payments problems resulting from structural maladjustments. EFF programs cover drawings phased over periods up to three years and are also subject to performance criteria.

In addition, the Fund temporarily operated the Supplementary Financing Facility (SFF) (used in conjunction with drawings on the second and higher credit tranches and the EFF) to help members to finance payments deficits that were exceptionally large in relation to their quotas. The facility, which used resources borrowed from monetary authorities, started operating in early 1979. In order to continue providing additional conditional resources to

1. SDRs or Special Drawing Rights are reserve assets created by the IMF which can be used for settling claims among Fund members. New SDRs can only be created by a decision of the Board of Governors.

help members with large payments deficits and serious adjustment problems the SFF was superseded by the Enlarged Access Policy in 1981 which is also financed through borrowed funds and which allows drawings beyond the normal credit tranches.

In addition to facilities in the General Resources Account, members participating in the Special Drawing Rights Department have, since January 1970, been able to use SDRs in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own. All Fund members currently participate in the SDR Department.

Activities of The Fund

During 1986 the Fund's activities were directed towards assisting debtor countries in strengthening their balance of payments positions and in ensuring that the IMF will continue to be able to assist them in resolving their financial difficulties. The sharp price declines for oil and other primary commodities led to a significant terms of trade deterioration for developing countries in 1986. This resulted in weaker export earnings and a further increase in external debt ratios. Fund lending has played an important part in efforts to strengthen the financial positions of these countries. Beyond providing temporary financing to bolster international reserves, however, a crucial aspect of Fund assistance is the implementation of corrective policy measures by the recipient country to restore financial and payments stability. These adjustment programs help to promote confidence on the part of commercial and official creditors and, thereby, act as a catalyst for new financial flows from these sources. As part of the international debt strategy the Fund, with the close involvement of the World Bank, is supporting growth-oriented adjustment efforts by a number of heavily indebted countries.

In view of the uncertainties that remain in the world economy and the serious payments difficulties that many member countries face, it was decided at the review of the Fund's Enlarged Access Policy (EAP) undertaken last year, to extend the policy for 1987. The policy is reviewed annually since the EAP, which was established in 1981 to provide increased assistance to members, is a

temporary facility. Limits on access by members under arrangements approved under the EAP during 1987 will be the same as in 1986, i.e., subject to annual limits of between 90 and 110 percent of quota, with three-year limits of between 270 and 330 per cent of quota, and cumulative limits of between 400 and 440 per cent of quota. As was the case previously, the actual limits established within these various ranges depend on the seriousness of the balance of payments needs and the strength of the adjustment effort.

In 1976, the Trust Fund was established as a temporary facility to provide balance of payments assistance on concessional terms to developing countries. Its activities were terminated in 1981. Over the period 1985-1991, the repayments on loans made by the Trust Fund will amount to about SDR 2.7 billion. In view of the economic difficulties of low-income countries it was agreed that the total amount of these resources, possibly supplemented by funds from other sources, should be used to provide balance of payments assistance on concessional terms to countries eligible for IDA resources. The Structural Adjustment Facility (SAF) was established in March 1986 for this purpose. A condition of such financing is the implementation of economic programs designed to promote structural adjustment and growth in a medium-term framework. The emphasis on structural adjustment implies the necessity of close collaboration between the Fund and the World Bank.

It is generally agreed that quota payments by member countries should be the normal source of financing for the Fund's lending activities. In recent years, however, the increase in financial assistance provided by the IMF and the more medium-term nature of its adjustment programs have placed pressure on the Fund's resources. In order to protect its liquidity position -- which must be adequate to meet the potential as well as the actual financing needs of deficit countries -- and ensure the continued effectiveness of its operations, the Fund, in recent years, has supplemented its own resources by borrowing from member countries. Since 1962 Ministers of the 'Group of Ten' (G-10) industrial countries (which includes the ten largest industrial countries in the IMF plus Switzerland) have provided a revolving line of credit under the General Arrangements to Borrow (GAB). Initially, the GAB was established to provide the IMF with temporary financing to help it meet exceptionally large

drawings by any one of the contributing countries. In 1983 the GAB was enlarged and its mandate broadened to cover drawings by any Fund member under particular circumstances. The size of the line of credit available under the GAB is now SDR 17 billion. During 1986 the Fund did not utilize any of the resources available under the GAB or the associated SDR 1.5 billion Saudi Arabian line of credit.

Since the mid-seventies, the IMF has engaged in borrowing operations to support the SFF and, more recently, the EAP. As of December 1986, outstanding Fund borrowings to finance SFF lending to members amounted to the equivalent of SDR 3.9 billion. In 1984 Saudi Arabia provided the IMF with an additional line of credit for SDR 3 billion in support of the IMF's lending activities through the EAP. This line of credit brings to SDR 11 billion the total amount provided or made available to the Fund by Saudi Arabia over the past few years in direct support of the EAP. The assistance provided by Saudi Arabia in 1984 was matched by a number of industrialized countries including Canada through the Bank for International Settlements (BIS), as well as separately by Japan and Belgium; the assistance from these other countries has been fully utilized by the Fund. Canada guaranteed SDR 180 million of the BIS loans; no cash payment by Canada was necessary. As of December 31, 1986 Canada's exposure was the full SDR 180 million.

In 1986 the Government of Japan agreed to make available to the Fund SDR 3 billion to help finance the Fund's support of adjustment programs with member countries. According to the borrowing agreement, which came into effect in December 1986, drawings on the loan may be made by the Fund over a period of four years. This period may be extended for up to two years depending upon the Fund's liquidity and borrowing needs.

Operations of the Fund

Total financial assets of the Fund as of December 31, 1986 were around SDR 106 billion. Holdings of members' currencies totalled SDR 98 billion (a large part of these assets, however, are not available for lending since they

are the currencies of members with weak external positions or low international reserves). SDRs held by the Fund amounted to almost SDR 2 billion and its gold holdings amounted to SDR 3.6 billion valued at SDR 35 per fine ounce. (The current market value of these gold assets is much greater.)

As displayed in the following table, there was a slight increase in new Fund credit extended during 1986 and a decline in outstanding Fund credit as repayments (repurchases) relating to the large expansion in Fund credit in the early 1980s exceeded drawings. Member drawings in 1986 were SDR 4.3 billion while repayments were SDR 5.7 billion. The net reduction of outstanding Fund credit of SDR 1.4 billion underscores the revolving nature of the Fund's resources and reflects the lag of about three to four years that occurs after a peak use of Fund resources. A similar trend was experienced in the mid-1970s.

Also in 1986 there was a small increase of SDR 1.4 billion in new loan commitments. This was the second consecutive year of increase and points toward a rise in drawings in 1987. The flow of funds to member countries last year included drawings on the Fund's General Resources Account (GRA) and the SFF Subsidy Account. All but SDR 185 million was drawn by developing countries.

Purchases under the GRA (mostly in drawings under conditional Fund facilities) amounted to SDR 3.0 billion compared to SDR 2.6 billion in 1985. Purchases under the reserve tranche, which a member with balance of payments difficulties can draw on automatically, increased by about SDR 200 million. Drawings under the CFF decreased for the second year in a row. No drawings were made on the buffer stock facility. The first disbursements, some SDR 82 million, were made under the newly established structural adjustment facility.

TABLE 1

FLOW OF RESOURCES THROUGH IMF 1985-86
(in millions of SDRs)

	<u>1985</u>	<u>1986</u>
1. Total Purchases	4,199	4,283
Of which:		
Reserve Tranches	185	382
Credit Tranches	2,641	3,002
(through EAP)	(1,239)	(866)
Buffer Stock	-	-
Compensatory Financing	929	567
Extended Facility	444	250
(through EAP)	(361)	(125)
Structural Adjustment	-	82
2. Total Repurchases	3,641	5,680
3. Net Purchases (1-2)	558	-1,397
4. SFF Subsidy Account	87	56
5. Total Flow of Resources (1+4)	4,286	4,339
6. Total Flow Net of Repurchases (1+4-2)	645	-1,341

As of December 31, 1986 30 stand-by arrangements and 1 extended arrangement were in effect (all with LDCs), as well as 9 structural adjustment arrangements. The total agreed to under these arrangements amounted to SDR 5.3 billion with an undrawn balance of SDR 2.9 billion. This compares to 29 stand-by and 3 extended arrangements in effect at the end of 1985 with a total of SDR 9.9 billion committed and an undrawn balance of SDR 4.7 billion.

The total amount of SDRs in circulation in 1986 was SDR 21.4 billion. Total transfers of SDRs between participants in the SDR Department, prescribed institutional holders of SDRs outside the IMF, and the Fund's General Resources Account amounted to SDR 15.7 billion during 1986 compared to SDR 15.9 billion in 1985. Transactions with designation (in which countries designated by the IMF provide their currencies, i.e. foreign exchange, to countries with balance of payments problems in exchange for SDRs) amounted to SDR 1.5 billion compared to SDR 1.9 billion in 1985. Transactions by agreement between participants (mainly for the purpose of acquiring SDRs to

pay Fund charges or make repurchases) amounted to SDR 3.4 billion compared to SDR 2.6 billion during the previous year. Transfers of SDRs from the GRA (to members drawing on the Fund and the servicing by the IMF) equalled SDR 5.6 billion last year. Transfers of SDRs to the GRA amounted to SDR 4.4 billion. Consequently, the GRA's holdings of SDRs fell last year to SDR 1.9 billion from SDR 3.0 billion at the end of 1985.

IMF Relations with Canada

Canada's quota at the IMF is SDR 2,941 million. IMF holdings of Canadian dollars as of December 31, 1986 amounted to SDR 2,535 million or 86 per cent of quota. This compares to holdings of SDR 2,455 million (84 per cent of quota) at the end of 1985. Canada's reserve position in the Fund (the amount that can be drawn on demand for balance of payments purposes) was SDR 561 million at year's end (including SDR 154.7 million in loans to the Fund under the SFF line of credit), compared to SDR 647 million at the end of 1985. SDR 3 million in purchases were made with Canadian dollars last year through the Fund. Canadian dollars were used in repurchases amounting to SDR 92 million.

In 1986 Canada received SDR 14.1 million from the Fund in interest on SFF loans and SDR 12.1 million interest on Canada's net creditor position in the General Resource Account. Charges incurred by Canada on SDRs allocated by the Fund in previous years exceeded the interest earned on SDR holdings by SDR 42.6 million.

In order to assist the Fund's operations, Canada has made available lines of credit that can be used to supplement temporarily the IMF's own resources. Canada's commitment under the General Arrangements to Borrow is the equivalent of SDR 892.5 million. As was the case in 1985, this line of credit available from Canada was not utilized by the Fund last year. In addition to participating in the GAB, Canada has also made available support for Fund activities under the SFF and the EAP. Outstanding loans by Canada in support of the SFF amounted to SDR 155 million at the end of 1986. As a participant in the financing of the Fund's Enlarged Access Policy, Canada made

available a line of credit of SDR 50 million in 1981. This amount was committed through the Bank of Canada under a stand-by facility with the BIS in favour of the IMF. The full amount of this line of credit was drawn upon in 1983 and matured in 1985. As part of the 1984 SDR 3 billion lending arrangement between the industrial countries and the IMF in support of the EAP, Canada provided, through the Bank of Canada, loan guarantees of SDR 180 million for BIS loans to the IMF. This commitment will only involve a cash payment by Canada in the event that the BIS encounters liquidity problems or the IMF is unable to repay its loans.

Canada's cumulative allocation of SDRs remained at SDR 779 million during 1986. At the end of the year Canada's holdings of SDRs amounted to SDR 202 million or 26 per cent of its cumulative allocation.

A team of IMF officials visited Ottawa in November 1986 as part of the annual consultation procedure under Article IV of the Fund's Articles of Agreement which provides for regular reviews of member countries economic policies.

In 1986, the Honourable Michael Wilson, Minister of Finance represented Canada on the IMF Board of Governors. Mr. Marcel Massé is the Canadian representative on the Fund's Executive Board and also serves as Director for Ireland, Jamaica, the Bahamas, Barbados, Belize, St. Lucia, Grenada, Antigua and Barbuda, St. Vincent, St. Christopher and Nevis, and Dominica.

The Board of Governors held its annual meeting in Washington, D.C. in September 1986. The Interim Committee, the 22 member ministerial committee which advises the Board of Governors and gives general policy guidance to the Executive Board, met twice, in Washington in April and in September.

THE WORLD BANK GROUP

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT (IBRD OR WORLD BANK), AND THE INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION (IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to help raise living standards in the developing world by channelling long-term financial resources in support of high priority investments and needed policy and institutional reform.

The World Bank and IDA differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend at near-commercial rates. IDA relies on interest-free advances from governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise, the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries, the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies. In recent years, the World Bank has been paying particular attention to the problems of growth and adjustment, particularly in

countries with high levels of external debt. This has meant increased emphasis on fast-disbursing lending in support of programs of policy reform and institutional strengthening.

In respect of coordination, the World Bank has been active in establishing 25 ongoing aid coordination groups for recipient countries, of which one is the Caribbean Group for Cooperation and Economic Development. It is also participating in the Indonesia aid group, which is chaired by the Netherlands. Upwards of 36 nations and more than 20 international agencies have been associated with one or more of these aid-coordinating activities. (Canada's participation in World Bank Consortia and Consultative Groups, as well as other aspects of World Bank Activity, is described in a separate section of this report entitled 'Canada and the World Bank Group'.)

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Program (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, and the World Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP. Also, the World Bank and the IMF established in 1974 a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, met twice during 1986 at the ministerial level.

Resources

(a) World Bank Resources

The World Bank's funds are provided primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

Of authorized capital of 1974 SDR 78.7 billion (equivalent to U.S.\$82.1 billion as of December 31, 1986), U.S.\$82.1 billion had been subscribed and U.S.\$7.1 billion of this amount had been paid in. These amounts include the commitments member governments undertook in the following two agreements.

On January 4, 1980 agreement was reached to increase the authorized capital of the Bank by some \$40 billion over a five year period, ending in mid-1986. Of this increase, 7.5 per cent was paid in, while the rest is callable and is used to support capital market borrowings.

In addition, on August 30, 1984 agreement was reached on a selective capital increase of some \$8.4 billion, of which 8.75 per cent is to be paid-in. This capital increase was designed to allow members to realign their shares of the Bank's capital in relation to the recent IMF quota review.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1986 the World Bank had outstanding borrowings of \$74.4 billion (of which \$4.0 billion were short-term borrowings). The net increase in long-term borrowings in 1986 was \$12.8 billion.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1986 undistributed retained earnings amounted to approximately \$6.7 billion. Net income in 1986 was \$1203.8 million as compared with \$1243.4 million in 1985.

(b) IDA Resources

IDA's loanable resources (\$43.8 billion) have been derived largely from budgetary allocations from its Part I member governments, most of which are developed countries. Total resources made available or committed by member governments, including qualified commitments, to IDA from the beginning of its operations to the end of 1986 were approximately \$40.1 billion. Other resources that have become available to IDA since its inception totalled \$3.7 billion. These were largely derived from transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (\$2.4 billion). The remainder has come from contributions from Switzerland (which is not a member of the World Bank) and repayments by IDA borrowing countries.

A central concern during 1986 continues to be the economic plight of Sub-Saharan Africa. The World Bank is playing an important role in assisting African governments to formulate and implement programs of policy and institutional reform so as to strengthen their growth prospects. In February 1985 agreement had been reached between fourteen countries and the Bank to augment the resources of IDA with a further \$1.1 billion, to be committed over three years, under a Special Facility for Sub-Saharan Africa. This facility, administered by IDA, came into operation on July 1, 1985 and provides quick-disbursing loans in support of adjustment. By the end of 1986 the resources of the facility amounted to US dollar equivalent of \$1,776 million with 19 countries contributing to the Facility. During its first year, the Facility financed twenty-one operations in fifteen countries totalling \$535 million.

In December 1986, negotiations for the Eighth Replenishment of IDA (IDA 8) were completed. Donors agreed to a replenishment of US\$12.4 billion to fund IDA's lending over the three years FY1988-90. Between 45 and 50 per

cent of IDAs resources will be allocated to countries in Sub-Saharan Africa. A further 30 per cent will be allocated to China and India. Between US\$3 billion and US\$3.5 billion will be used to support programs of policy reform and economic adjustment in recipient countries. Donors also agreed on a shortening of the final maturities on IDA loans from the current 50 years to 40 years for the least developed countries and 35 years for the others.

Loans and Credits

(i) IBRD Loans

As of December 31, 1986 the IBRD had approved loans cumulatively totalling \$122.04 billion (net of cancellations, terminations and refunds) to 93 of its 151 members. The World Bank's loans are long term (15 to 20 year maturities at present) and carry rates of interest which approach commercial rates. Since July 1, 1982 the lending rate is determined every six months as of January 1 and July 1 based on the average cost of the pool of IBRD borrowings over the preceding six months plus a spread of 50 basis points. At the end of December 1986 the IBRD lending rate was 7.92 per cent.

(ii) IDA Credits

As at December 31, 1986 IDA had approved loans cumulatively totalling \$40.05 billion (net of cancellations, refunds and terminations) to 85 of its 134 member countries. IDA's development credits are interest-free (although there is a service charge of 3/4 of 1 per cent on disbursed and outstanding balances) and are extended for a 50-year term with 10 years' grace. On January 5, 1982 in an effort to increase the funds available to IDA and to reduce IDA's operating deficits, the Board of Directors authorized a commitment fee for IDA development credits of 0.5 per cent on undisbursed balances for IDA credits negotiated after that date.

THE INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC)

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of two countries in 1986, the IFC now has 130 members. The total resources available at the end of fiscal year 1986 amounted to \$2,180 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (\$601.8 million), borrowings from the World Bank (\$837.5 million) and other creditors (\$456.9 million), and the accumulated earnings (\$283.8 million) which was derived from income on operations.

IFC's commitments during calendar year 1986 amounted to \$1,137 million, bringing the total cumulative gross commitments since inception of operations to \$6,239 million in 72 countries.

GENERAL REVIEW

Total loans, credits and investments signed (net of cancellations, terminations and refunds) by the World Bank Group in 1986 and in the three preceding years were as follows:

	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>
	(in millions of U.S. dollars)			
World Bank*	11,932	9,506	17,426	19,360
IDA	3,112	3,336	4,731	4,675
IFC	<u>654</u>	<u>409</u>	<u>616</u>	<u>1,137</u>
TOTAL	15,698	13,251	22,773	25,172

* Including loans to IFC of \$39.8 million in 1983, \$124.0 million in 1984, \$385.0 million in 1985 and \$98.1 million in 1986.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during 1986 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments are listed in Table III.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

The Governor for Canada is the Honourable Michael H. Wilson, Minister of Finance, while Mrs. Margaret Catley-Carlson, President of the Canadian International Development Agency, is the Alternate Governor. In 1985 Mr. Frank Potter replaced Mr. Robert Joyce as Canada's Executive Director on the Bank's Board. Mr. Potter also represents Bahamas, Barbados, Belize, Antigua and Barbuda, Dominica, Grenada, Guyana, Ireland, Jamaica, St. Christopher and Nevis, St. Lucia and St. Vincent and the Grenadines.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank - To the end of 1986, Canada's subscription to the World Bank's capital stock was \$2,597.5 million of which US \$229.7 million (Cdn \$271.5 million) has been paid in.

IDA - As a Part I member of IDA, Canada had to the end of 1986 paid US \$2,111.6 million (Cdn \$2,497.5 million) to the Association. By December 31, 1986 Canadian contributions to IDA 7 amounted to Cdn \$499.7 million. As well Canadian contributions to the Special Facility for Sub-Saharan Africa amounted to Cdn \$75 million in 1986.

IFC - Canada's total subscription to the IFC since it became a member of the Corporation in 1956 amounts to US \$46.0 million.

Capital Increases and Replenishment

World Bank - In August 1984, there was a selective capital increase of 70,000 shares in order to allow members to adjust their shares of the IBRD's capital in line with the recent quota review of the International Monetary Fund. The total value of the capital increase is approximately US \$8.4 billion. Canada is entitled to subscribe to an additional 1,976 shares

which for the most part allow it to maintain its share of the IBRD's capital (2.92 per cent as compared to 2.93 per cent before the capital increase). Canada completed its purchase of these shares by the end of 1986 at a cost of Cdn \$28.7 million paid-in.

IDA

- The IDA 7 negotiation completed in 1983, resulted in a US \$9 billion replenishment which will finance its lending program through to June 30, 1987. Canada's share was 4.5% or Cdn \$499.7 million (the exchange rate for national currencies was set during the negotiations). Canada made its third and final payment at the end of 1986.

In 1985, Canada had agreed to contribute Cdn \$100 million to the Special Facility for Sub-Saharan Africa. Payments were completed by the end of 1986.

Under the agreement concerning the Eighth Replenishment (IDA8) Canada agreed to contribute Cdn \$797.6 million, equivalent to 5.00 per cent of the basic replenishment of US \$11.5 billion. Payments will be completed in 1990.

IFC

- The total capital increase of US \$650 million for the IFC was adopted by the Board of Governors on December 26, 1985. Canada voted in favour of this resolution. Under the capital increase, Canada can subscribe to as much as 25,024 shares in the Corporation, valued at US \$250 million. Subscription will be entirely paid-in and will take place through instalments over a number of years. In 1986, Canada purchased the first 20 per cent of shares at a cost of Cdn \$6.9 million. Canada will have to purchase a further 40 per cent by February 1, 1988.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions. The World Bank has not had a workable standard of value since 1978 when the formal link between the US dollar and gold was broken. The World Bank agreed not to seek payment of these obligations pending the establishment of a new standard of value for the Bank. Maintenance of value obligations do not exist for IDA contributions. In October 1986, the Executive Board agreed upon the "1974 SDR" as a successor standard of value. The 1974 SDR is a fixed US dollar equivalent of the value of the SDR prevailing in 1974 (US \$1.20635 = 1 SDR). Maintenance of value payments will be resumed on July 1, 1987.

World Bank Borrowings in Canada

From 1952 through 1971, the Bank borrowed Cdn \$150 million in the public markets of Canada and Cdn \$50 million through a private placement. From 1972 through 1981, the Bank did not borrow in Canadian dollars. Since 1982, however, the Canadian dollar has become an important source of currency diversification and has been a vehicle utilized in the Bank's currency swap operations. The Bank has raised Canadian dollars through public issues in the domestic, Euro, and Asian markets as well as through private placements. At December 31, 1986 the Bank had borrowed an aggregate principal amount of Cdn \$1,505 million of which Cdn \$1,281 million (US \$928 million) was outstanding. These amounts include the Bank's only floating rate issues denominated in a currency other than US dollars. The Bank borrowed Cdn \$200 million in 99-year floating rate notes through private placement to institutional investors, in late 1984 early 1985, then the longest maturity for any borrowings completed by the Bank.

In the official sector, the Bank of Canada, as fiscal agent of the Government of Canada, has purchased an aggregate principal amount of US \$377 million of the Bank's traditional two-year US \$ denominated offerings to central banks. At December 31, 1986, US \$53 million of these bonds were held by the Bank of Canada.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by World Bank and IDA borrowers to December 31, 1986 were about US \$1.4 billion.

Canada's cumulative share of foreign procurement under World Bank loans is about 2.1 per cent which is equivalent to Canada's share of OECD member exports to the developing countries.

Canada's performance in this regard has improved steadily. In fiscal year 1986 (July 85-86) Canadian suppliers of goods and services won about 2.0 per cent of OECD member procurement. This compared with 2.5 per cent during the 1982-1985 period and about 2.0 per cent in the preceding four year period. From 1982-85, Canada's procurement was distributed in four broad categories: consultant services (41.6%), civil works (4.9%), machinery and equipment (19.9%) and semi-processed and raw materials (31.7%).

Details of the expenditures, made by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 194 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of June 1985; of these, 120 were in professional positions for the World Bank and IDA, and 16 for the IFC; 52 were in non-professional positions for the World Bank and IDA, and 6 for the IFC; Canadians accounted for about 3.2 per cent of the Group's professional staff in 1985.

Canada's Contribution as a Member of Consortia and Consultative Groups Organized by the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the World Bank to review the economic situation and policies of and coordinate assistance to Bangladesh, the Caribbean (CGCED), Colombia, Guinea, India, Madagascar, Morocco, Nepal,

Pakistan, Sri Lanka, Tanzania, Tunisia, Uganda, Zaire and Zambia. Canada is also a member of the Intergovernmental Group for Indonesia.

In 1986, Canada through the Canadian International Development Agency (CIDA) participated with the World Bank in projects in Bangladesh, Burkina Faso, Cameroon, Congo, Ghana, Guinea, Honduras, Indonesia, Ivory Coast, Kenya, Malaysia, Mauritania, Morocco, Pakistan, Sri Lanka, and Zaire. Canada also participated with other donors under the co-ordination of IDA in the Cumberland Hydro Project in St. Vincent, Leeward and Windward Islands.

Canada is participating in three inter-regional initiatives funded principally by the World Bank, UNDP and a number of bilateral donors and carried out by the World Bank. The first two initiatives are the 'Energy Sector Assessment Program' and the 'Energy Management Assessment Program'. The former involves the following countries: Burkina Faso, Ghana, Honduras, Ivory Coast, Jamaica, Kenya, Senegal and Tanzania. Under the latter program, projects have been approved for Kenya, Uganda and Colombia, and are under consideration for Egypt, Ghana, Jamaica, Peru, Rwanda, Sudan and Tanzania. The third initiative is the 'Special Program for Agricultural Research - SPAR'.

Canada is also participating in the IBRD/UNDP handpump testing program in Bangladesh, Ghana, Ivory Coast and Sri Lanka.

TABLE I - TABLEAU I

World Bank Loans and IDA Credits

Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID

January 1 - December 31, 1986/1^{er} janvier - 31 décembre 1986

(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)

	WORLD BANK- BANQUE MONDIALE		IDA - AID		TOTAL	
	No. bre N	Amount- Montant	No. bre N	Amount- Montant	No. bre N	Amount- Montant
<u>BY AREA - RÉGION</u>						
East Africa - Afrique orientale	5	174.3	34	754.0	39	928.3
West Africa - Afrique occidentale	12	1,172.3	29	476.1	41	1,648.4
Europe, Middle East & North Africa - Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord	24	2,449.1	5	49.3	29	2,498.4
Latin America & Caribbean - Amérique latine et les Antilles	40	4,906.4	3	77.0	43	4,983.4
East Asia and Pacific - Asie orientale et le Pacifique	30	2,927.4	8	413.4	38	3,340.8
South Asia - Asie du sud	<u>11</u>	<u>2,106.2</u>	<u>20</u>	<u>1,197.8</u>	<u>31</u>	<u>3,304.0</u>
TOTAL	122	13,735.7	99	2,967.6	221	16,703.3
<u>BY PURPOSE - OBJET</u>						
Agriculture - Agriculture	36	4,345.0	24	737.8	61	5,082.8
Industrial Development and Finance - Développement et financement de l'industrie	9	1,880.3	4	104.5	13	1,984.8
Education - Éducation	5	375.2	9	298.2	14	673.4
Industry - Industrie	11	1,048.7	5	83.0	16	1,131.7
Energy - Énergie	2	180.0	2	62.0	4	242.0
Non-project - Hors projet	4	1,000.0	12	475.0	16	1,475.0
Population - Population	3	84.5	5	201.9	8	286.4
Power - Énergie électrique	17	2,307.0	7	278.7	24	2,585.7
Technical Assistance - Assistance technique	4	59.1	7	77.8	11	136.9
Telecommunication - Télécommunications	3	139.0	2	25.9	5	164.9
Transportation - Transport	13	1,320.7	10	237.4	23	1,558.1
Urban Development - Développement urbain	5	550.2	3	111.0	8	661.2
Water Supply and sewerage - Adduction d'eau et assainissement	<u>10</u>	<u>446.0</u>	<u>8</u>	<u>274.4</u>	<u>18</u>	<u>720.4</u>
TOTAL	122	13,735.7	99	2,967.6	221	16,703.3

TABLE II - TABLEAU II

Cumulative World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
 Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID cumulés aux pays en développement
 (Amounts in millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)

	World Bank Loans		IDA Credits	
	Prêts de la Banque mondiale		Crédits de l'AID	
	No. bre <u>N</u>	Commitments <u>Engagements</u>	No. bre <u>N</u>	Commitments <u>Engagements</u>
By Fiscal Year* -				
Année financière*				
Cumulative to 1968 -				
Cumulé jusqu'en 1968	549	11,418.1	116	1,831.8
Total 1969-1973 (FY 69-73)	374	8,917.8	273	3,931.6
Total 1974-1978 (FY 74-78)	666	24,372.3	376	7,947.4
Total 1979-1983 (FY 79-83)	711	44,908.0	518	16,368.1
1983-1984 (FY-84)	129	11,947.2	106	3,575.0
1984-1985 (FY-85)	131	11,356.3	105	3,028.1
1985-1986 ((FY-86)	131	13,178.8	97	3,139.9
1986-1987 (FY-87, first half/ première demie)	38	3,433.9	29	788.1
TOTAL	2,729	129,532.4	1,620	40,610.0
By Purpose - Objet				
(Cumulative to Dec. 31, 1986 - Cumulé jusqu'au 31 déc. 1986)				
Agriculture and Rural Development				
- Agriculture et développement rural	625	28,246.3	612	15,287.9
Industrial Development and Finance - Développement et financement de l'industrie	270	12,891.4	63	1,029.9
Education - Éducation	165	4,781.6	155	2,703.1
Energy - Énergie	76	5,719.0	144	718.0
Industry - Industrie	224	11,609.1	74	1,793.0
Non-Project - Hors projet	75	8,182.4	67	4,216.3
Population - Population	31	718.8	30	822.5
Power - Énergie électrique	418	23,169.1	84	4,342.7
Technical Assistance -				
Assistance technique	28	262.7	77	529.2
Telecommunications - Télécom- munications	67	1,967.2	35	1,134.1
Transportation - Transport	514	22,077.2	260	5,113.0
Urban Development - Dévelop- pement urbain	91	3,875.8	37	1,109.0
Water Supply and Sewerage -				
Adduction d'eau et assainis- sement	145	6,031.8	82	1,811.3
TOTAL	2,729	129,532.4	1,620	40,610.0

* Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30). *Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin).

TABLE III - TABLEAU III
Summary of IFC Operations as of December 31, 1986
Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1986

	Total Commitments - Engagements totaux	Disbursements - Versements
	(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)	
By Fiscal Year - Année financière		
Up to 1970	470.5	291.8
1970-1971	101.4	72.0
1971-1972	115.6	60.8
1972-1973	146.7	88.1
1973-1974	203.4	162.5
1974-1975	211.7	184.4
1975-1976	245.3	199.7
1976-1977	206.7	259.9
1977-1978	333.0	155.1
1978-1979	405.9	205.4
1979-1980	649.6	311.8
1980-1981	737.4	587.4
1981-1982	380.1	530.2
1982-1983	332.8	374.4
1983-1984	770.0	380.9
1984-1985	481.2	350.4
1985-1986	681.2	465.2
1986-1987 (July-Dec. 86) (juillet-déc. 86)	455.8	294.8
Cumulative to Dec. 1986 - Cumulé à déc. 1986	6,928.3	4,974.8
Cancellations, revaluations and write-offs - Annulations, réévaluations et amortissements	<u>689.7</u>	-
Net Commitments - Engagements nets	<u>6,238.6</u>	<u>4,974.8</u>

TABLE IV - TABLEAU IV
Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
biens et services au Canada

To December 31, 1986 - au 31 décembre 1986

(In millions of U.S. dollars -
en millions de dollars É.-U.)

	<u>World Bank -</u> <u>Banque mondiale</u>	<u>IDA -</u> <u>AID</u>	<u>Total</u>
By Calendar Year - Année civile			
Cumulative to December 31, 1960 - Cumulé au 31 décembre 1960	133.5	-	133.5
1961	8.2	-	8.2
1962	3.7	-	3.7
1963	5.6	7.4	13.0
1964	4.7	1.8	6.5
1965	5.4	2.7	8.1
1966	11.6	5.3	16.9
1967	13.2	14.7	27.9
1968	6.3	7.8	14.1
1969	4.4	11.0	15.4
1970	7.6	1.3	8.9
1971	11.1	2.2	13.3
1972	10.5	2.3	12.8
1973	12.4	5.1	17.5
1974	15.8	8.4	24.2
1975	22.1	15.0	37.1
1976	25.7	10.8	36.5
1977	34.5	4.8	39.3
1978	26.1	5.5	31.6
1979	44.4	8.1	52.5
1980	51.5	7.8	59.3
1981	94.3	14.5	108.8
1982	75.0	17.6	92.6
1983	82.3	26.9	109.2
1984	92.6	54.3	146.9
1985	94.3	39.7	134.0
1986 (July - Dec. 86)	<u>184.8</u>	<u>46.8</u>	<u>231.6</u>
TOTAL (juillet - déc. 86)	1081.6	321.8	1403.4
Per Cent of Total Disbursements* - Pourcentage du total des dépenses*	2.4	2.3	2.4

* Of total World Bank disbursements (\$41 billion) and IDA disbursements (\$13 billion) on goods and services originated in countries other than in the borrowing country.

Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (41 milliards) et de celles liées à l'AID (13 milliards) sur les biens et services provenant des pays autres que le pays emprunteur.

TABLE IV - TABLEAU IV
Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
biens et services au Canada
To December 31, 1986 - au 31 décembre 1986
(In millions of U.S. dollars -
en millions de dollars E.-U.)

By Calendar Year - Année civile	Cumulative to December 31, 1960 - Cumulé au 31 décembre 1960					
	1961	1962	1963	1964	1965	1966
	8.2	3.7	5.6	4.7	5.4	11.6
	8.2	-	13.2	6.3	7.8	14.7
	13.3	2.2	11.1	10.5	12.4	15.8
	12.8	2.3	10.5	12.4	15.8	22.1
	17.5	5.1	12.4	15.8	22.1	25.7
	24.2	8.4	15.8	22.1	25.7	34.5
	37.1	15.0	22.1	25.7	34.5	44.4
	36.5	10.8	25.7	34.5	44.4	51.5
	39.3	4.8	34.5	44.4	51.5	54.3
	31.6	5.5	26.1	34.5	44.4	54.3
	52.5	8.1	44.4	51.5	54.3	59.3
	59.3	7.8	51.5	54.3	59.3	62.3
	108.8	14.5	94.3	75.0	82.3	92.6
	134.0	39.7	94.3	92.6	94.3	109.2
	1403.4	321.8	1081.6	184.8	46.8	231.6
	2.4	2.3	2.4	2.4	2.3	2.4
	Per Cent of Total Disbursements* -	Percentage du total des dépenses*				
	1986 (July - Dec. 86)	1986 (juillet - déc. 86)				
	TOTAL (July - Dec. 86)	1081.6	184.8	46.8	321.8	231.6
	1985	94.3	94.3	46.8	321.8	231.6
	1984	92.6	94.3	46.8	321.8	231.6
	1983	82.3	94.3	46.8	321.8	231.6
	1982	75.0	94.3	46.8	321.8	231.6
	1981	94.3	94.3	46.8	321.8	231.6
	1980	51.5	94.3	46.8	321.8	231.6
	1979	44.4	94.3	46.8	321.8	231.6
	1978	26.1	94.3	46.8	321.8	231.6
	1977	34.5	94.3	46.8	321.8	231.6
	1976	25.7	94.3	46.8	321.8	231.6
	1975	22.1	94.3	46.8	321.8	231.6
	1974	15.8	94.3	46.8	321.8	231.6
	1973	12.4	94.3	46.8	321.8	231.6
	1972	10.5	94.3	46.8	321.8	231.6
	1971	11.1	94.3	46.8	321.8	231.6
	1970	7.6	94.3	46.8	321.8	231.6
	1969	4.4	94.3	46.8	321.8	231.6
	1968	6.3	94.3	46.8	321.8	231.6
	1967	13.2	94.3	46.8	321.8	231.6
	1966	11.6	94.3	46.8	321.8	231.6
	1965	5.4	94.3	46.8	321.8	231.6
	1964	4.7	94.3	46.8	321.8	231.6
	1963	5.6	94.3	46.8	321.8	231.6
	1962	3.7	94.3	46.8	321.8	231.6
	1961	8.2	94.3	46.8	321.8	231.6
	133.5	-	133.5	46.8	321.8	231.6
	IDA -	AID	World Bank -	Banque mondiale	Total	

* Of total World Bank disbursements (\$41 billion) and IDA disbursements (\$13 billion) on goods and services originated in countries other than in the borrowing country.
Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (41 milliards) et de celles liées à l'AID (13 milliards) sur les biens et services provenant des pays autres que le pays emprunteur.

TABLE III - TABLEAU III
Summary of IFC Operations as of December 31, 1986
Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1986

Disbursements - Versements	(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)		By Fiscal Year - Année financière	Up to 1970	1970-1971	1971-1972	1972-1973	1973-1974	1974-1975	1975-1976	1976-1977	1977-1978	1978-1979	1979-1980	1980-1981	1981-1982	1982-1983	1983-1984	1984-1985	1985-1986	1986-1987 (July-Dec. 86) (juillet-déc. 86)	Cumulative to Dec. 1986 - Cumulé à déc. 1986	Cancellations, revaluations and write-offs - Annulations, réévaluations et amortissements	Net Commitments - Engagements nets
	Total Commitments	- Engagements totaux																						
	291.8	470.5			101.4	115.6	146.7	203.4	211.7	245.3	206.7	333.0	405.9	649.6	737.4	380.1	332.8	770.0	481.2	681.2	455.8	6,928.3	689.7	6,238.6
	72.0					60.8	88.1	162.5	184.4	199.7	259.9	155.1	205.4	311.8	587.4	530.2	374.4	380.9	350.4	465.2	294.8	4,974.8	-	4,974.8

TABLE II - TABLEAU II

* Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).
 *Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin).

TABLE I - TABLEAU I

Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID
January 1 - December 31, 1986/1^{er} janvier - 31 décembre 1986
(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)

WORLD BANK- BANQUE MONDIALE		IDA - AID		TOTAL	
No. bre	Amount-	No. bre	Amount-	No. bre	Amount-
	Montant		Montant		Montant
BY AREA - RÉGION					
East Africa - Afrique orientale	5	34	754.0	39	928.3
West Africa - Afrique occidentale	12	29	476.1	41	1,648.4
North Africa - Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord	24	5	49.3	29	2,498.4
Latin America & Caribbean - Amérique latine et les Antilles	40	3	77.0	43	4,983.4
East Asia and Pacific - Asie orientale et le Pacifique	30	8	413.4	38	3,340.8
South Asia - Asie du sud	11	20	1,197.8	31	3,304.0
TOTAL	122	99	2,967.6	221	16,703.3
BY PURPOSE - OBJET					
Agriculture - Agriculture	36	24	737.8	61	5,082.8
Industrial Development and Finance - Développement et financement de l'industrie	9	4	104.5	13	1,984.8
Education - Education	5	9	298.2	14	673.4
Industry - Industrie	11	5	83.0	16	1,131.7
Energy - Énergie	2	2	62.0	4	242.0
Non-project - Hors projet	4	12	475.0	16	1,475.0
Population - Population	3	5	201.9	8	286.4
Power - Énergie électrique	17	7	278.7	24	2,585.7
Technical Assistance - Assistance technique	4	7	77.8	11	136.9
Telecommunication - Télécommunications	3	2	25.9	5	164.9
Transportation - Transport	13	10	237.4	23	1,558.1
Urban Development - Développement urbain	5	3	111.0	8	661.2
Water Supply and sewerage - Adduction d'eau et assainissement	10	8	274.4	18	720.4
TOTAL	122	99	2,967.6	221	16,703.3

Le Canada est membre des consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création, en 1958 et 1960 respectivement, et il est membre des groupes consultatifs mis sur pied par la Banque mondiale pour examiner la situation et les politiques économiques du Bangladesh, des Caraïbes (Groupe des Caraïbes de coopération et de développement économiques), de la Colombie, de la Guinée, de l'Inde, de Madagascar, du Maroc, du Népal, du Pakistan, du Sri Lanka, de la Tanzanie, de la Tunisie, de l'Ouganda, du Zaïre et de la Zambie, et pour coordonner l'aide à ces pays. Le Canada est également membre du Groupe intergouvernemental pour l'Indonésie.

En 1986, le Canada a participé, par l'entremise de l'Agence canadienne de développement international (ACDI) et sous les auspices de la Banque mondiale, à des projets dans les pays suivants: Bangladesh, Burkina Faso, Cameroun, Congo, Ghana, Guinée, Honduras, Indonésie, Côte d'Ivoire, Kenya, Malaisie, Mauritanie, Maroc, Pakistan, Sri Lanka et Zaïre. Le Canada a également participé avec d'autres pays donateurs sous la coordination de l'AID au projet hydroélectrique Cumberland à Saint-Vincent, et dans les Iles Leeward et Windward.

Le Canada participe à trois projets interrégionaux financés principalement par la Banque mondiale, le PNUD et un certain nombre de donateurs bilatéraux, et réalisées par la Banque mondiale. Les deux premiers projets sont le «Programme d'évaluation du secteur de l'énergie» et le «Programme d'évaluation de la gestion du secteur de l'énergie». Le premier programme porte sur les pays suivants: Burkina Faso, Ghana, Honduras, Côte d'Ivoire, Jamaïque, Kenya, Sénégal et Tanzanie. En vertu du deuxième programme, des projets ont été approuvés dans les pays suivants: Kenya, Ouganda et Colombie, et sont envisagés dans les pays suivants: Egypte, Ghana, Jamaïque, Pérou, Rwanda, Soudan et Tanzanie. Le troisième projet est le «Programme spécial de recherche en agriculture - PSRA».

Le Canada participe également au programme de mise à l'essai de la pompe à main réalisé par la BIRD et le PNUD au Bangladesh, au Ghana, en Côte d'Ivoire et au Sri Lanka.

Au 31 décembre 1986, les dépenses identifiables effectuées au Canada par les emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID totalisaient environ 1,4 milliard de dollars américains.

La part cumulative du Canada en ce qui concerne les marchés étrangers conclus en vertu des prêts consentis par la Banque mondiale est d'environ 2,1 %, ce qui équivaut à la part du Canada dans les exportations des pays membres de l'OCDE à destination des pays en développement.

La performance du Canada à cet égard n'a cessé de s'améliorer. Au cours de l'exercice 1986 (juillet 1985-1986), les fournisseurs canadiens de biens et services ont accaparé environ 2 % des marchés des membres de l'OCDE comparativement à quelque 2,5 % au cours de la période 1982-1985 et près de 2 % au cours des quatre années précédentes. De 1982 à 1985, les marchés obtenus par le Canada se sont répartis dans quatre grandes catégories: services de consultation (41,6 %), travaux de génie civil (4,9 %), machines et outillage (19,9 %) et demi-produits et matériaux bruts (31,7 %).

Le Tableau IV donne le détail de ces dépenses par année.

Personnel canadien

À la fin de juin 1985, le personnel du Groupe de la Banque mondiale comptait 194 Canadiens; 120 d'entre eux occupaient des postes de cadres à la Banque mondiale et à l'AID, et 16 à la SFI; 52 n'étaient pas classés comme cadres à la Banque mondiale et à l'AID, et 6 à la SFI; en 1985, 3,2 % du personnel de professions libérales était de nationalité canadienne.

valeur utile depuis 1978 alors que le lien officiel qui existait entre le dollar américain et l'or a cessé. La Banque mondiale a convenu de ne pas exiger le paiement de ces rajustements en attendant l'établissement d'un nouvel étalon de valeur. Le maintien de la valeur n'existe pas en ce qui concerne les contributions à l'AID. En octobre 1986, le Conseil d'administration a convenu d'utiliser les DTS de 1974 comme étalon de valeur. Le «DTS de 1974» est un montant fixe en dollars américains équivalent à la valeur du DTS en 1974 (1,20635 dollar américain = 1 DTS). Les paiements de maintien de la valeur reprendront le 1^{er} juillet 1987.

Emprunts de la Banque mondiale au Canada

De 1952 à 1971, la Banque a emprunté 150 millions de dollars canadiens sur les marchés publics du Canada et 50 millions de dollars canadiens par le biais d'un placement privé. De 1972 à 1981, la Banque n'a pas contracté d'emprunts en dollars canadiens. Toutefois, depuis 1982, le dollar canadien est devenu une source importante de diversification des devises et a été utilisé dans les opérations de swaps de monnaie de la Banque. La Banque a emprunté des dollars canadiens par l'intermédiaire d'émissions publiques sur les marchés intérieurs, les euromarchés, les marchés asiatiques ainsi que par l'intermédiaire de placements privés. Au 31 décembre 1986, la Banque avait emprunté un montant principal global de 1 505 millions de dollars canadiens, dont 1 281 millions (928 millions de dollars américains) sont encore impayés. Ces montants comprennent la seule émission à taux flottant de la banque libellée dans une autre monnaie que le dollar américain. La Banque a emprunté 200 millions de dollars canadiens sous forme de billets à taux flottant comportant une échéance de 99 ans par le biais d'un placement privé auprès d'investisseurs institutionnels, à la fin de 1984 et au début de 1985; il s'agissait de l'emprunt qui avait la plus longue échéance.

Dans le secteur public, la Banque du Canada, à titre d'agent financier du gouvernement du Canada, a acheté un montant principal global de 377 millions de dollars américains des émissions à échéance de deux ans libellées en dollars américains offertes par la Banque aux banques centrales. Au 31 décembre 1986, la Banque du Canada détenait pour 53 millions de dollars américains de ces obligations.

- Les négociations entourant la 7^e reconstitution des ressources de l'AID, qui se sont terminées en 1983, ont entraîné une reconstitution de 9 milliards de dollars américains, qui servira à financer le programme de prêts de l'Association d'ici le 30 juin 1987. La part du Canada s'établit à 4,5 %, soit 499,7 millions de dollars canadiens (le taux de change des devises nationales a été fixé durant les négociations). Le Canada a versé son 3^e et dernier paiement à la fin de 1986.

En 1985, le Canada a accepté de verser 100 millions de dollars canadiens au mécanisme spécial à l'intention de l'Afrique subsaharienne. Les paiements ont été complétés à la fin de 1986.

En vertu de l'entente concernant la huitième reconstitution des ressources de l'AID (AID 8), le Canada a convenu de contribuer 797,6 millions de dollars canadiens, soit l'équivalent de 5 % de la reconstitution de base de 11,5 milliards de dollars américains. Les paiements seront complétés en 1990.

SFI

- L'augmentation totale du capital de 650 millions de dollars américains de la SFI a été adoptée par le Conseil des gouverneurs le 26 décembre 1985. Le Canada a voté en faveur de cette résolution. Le Canada peut souscrire à 25 024 actions de la Société, évaluées à 250 millions de dollars américains. La souscription sera entièrement versée et effectuée par versements sur un certain nombre d'années. En 1986, le Canada a acheté la première tranche de 20 % des actions à un coût de 6,9 millions de dollars canadiens. Le Canada devra acheter une autre tranche de 40 % d'ici le 1^{er} février 1988.

Rajustement du maintien de la valeur

Conformément aux Statuts de la Banque mondiale, les pays sont tenus de maintenir la valeur de certaines portions de leurs souscriptions et de leurs contributions au capital versé. La Banque mondiale n'a pas eu d'étalon de

Fonds souscrits ou contribués

Banque mondiale - À la fin de 1986, la souscription du Canada au capital de la Banque mondiale était de 2 597,5 millions de dollars dont 229,7 millions de dollars américains (271,5 millions de dollars canadiens) ont été versés.

AID - En tant que membre de la Partie I de l'AID, le Canada avait, à la fin de 1986, versé 2 111,6 millions de dollars américains (2 497,5 millions de dollars canadiens) à l'Association. Au 31 décembre 1986, les contributions du Canada à la 7^e reconstitution des ressources de l'AID s'établissaient à 499,7 millions de dollars canadiens. En outre, les contributions du Canada au mécanisme spécial à l'intention de l'Afrique subsaharienne s'établissaient à 75 millions de dollars canadiens en 1986.

SFI - La souscription totale du Canada, depuis qu'il est devenu membre de la Société en 1956, s'élève à 46 millions de dollars américains.

Augmentations du capital et reconstitution des ressources

Banque mondiale

-

En août 1984, il y a eu une augmentation sélective du capital de 70 000 actions afin de permettre aux membres d'ajuster leur part du capital de la BIRD en fonction du récent examen des quotes-parts du Fonds monétaire international. La valeur totale de l'augmentation de capital s'établit à environ 8,4 milliards de dollars américains. Le Canada est autorisé à souscrire 1 976 actions qui, pour la grande majorité, lui permettront de maintenir sa part actuelle du capital de la BIRD (2,92 % comparativement à 2,93 % avant l'augmentation du capital). Le Canada a complété l'achat de ces actions à la fin de 1986 et il a dû verser 28,7 millions de dollars canadiens.

REVUE GÉNÉRALE

Les prêts, crédits et investissements (après annulations, résiliations et remboursements) consentis par le Groupe de la Banque mondiale en 1986 et au cours des trois années précédentes s'établissaient comme suit:

	1983	1984	1985	1986
(en millions de dollars américains)				
Banque mondiale*	11 932	9 506	17 426	19 360
AID	3 112	3 336	4 731	4 675
SFI	654	409	616	1 137
TOTAL	15 698	13 251	22 773	25 172

* Y compris des prêts de 39,8 millions de dollars consentis à la SFI en 1983, de 124 millions de dollars en 1984, de 385 millions de dollars en 1985 et de 98,1 millions de dollars en 1986.

Le Tableau I annexé au présent rapport fournit la liste des prêts et des crédits de la Banque mondiale et de l'AID en 1986 par région géographique et par objet; le Tableau II récapitule les prêts et les crédits par année, par région géographique et par objet. Le Tableau III présente les investissements et les engagements de la SFI.

LE CANADA ET LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

Représentation du Canada aux Conseils d'administration du Groupe de la Banque mondiale

Le Gouverneur pour le Canada est l'honorable Michael H. Wilson, ministre des Finances, tandis que Mme Margaret Catley-Carlson, présidente de l'Agence canadienne de développement international, est le gouverneur suppléant. En 1985, M. Frank Potter a remplacé M. Robert Joyce à titre d'administrateur au Conseil de la Banque. M. Potter représente également les Bahamas, la Barbade, Belize, Antigua et Barbuda, la Dominique, la Grenade, la Guyane, l'Irlande, la Jamaïque, Saint-Christophe et Nevis, Sainte-Lucie et Saint-Vincent, et les Grenadines.

fonctionnement, le Conseil d'administration a autorisé, le 5 janvier 1982, la perception de frais de 0,5 % sur les soldes non déboursés des crédits consentis par l'AID après cette date.

LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI)

La SFI complète les activités de la Banque mondiale et de l'AID en effectuant et en favorisant des investissements aux conditions du marché dans des entreprises privées productives des pays membres en développement. À la suite de l'admission de deux pays en 1986, elle compte maintenant 130 membres. Les ressources totales disponibles à la fin de l'exercice 1986 s'élevaient à 2 180 millions de dollars; ces ressources provenaient du capital souscrit et versé par les gouvernements des pays membres (601,8 millions de dollars), de prêts de la Banque mondiale (837,5 millions de dollars) et d'autres créanciers (456,9 millions de dollars), ainsi que des gains accumulés (283,8 millions de dollars) découlant du revenu des opérations.

Au cours de l'exercice 1986, les engagements de la SFI se sont élevés à 1 137 millions de dollars, ce qui porte le total cumulé des engagements bruts depuis le début des activités à 6 239 millions de dollars dans 72 pays.

En décembre 1986, les négociations en vue de la huitième reconstitution des ressources de l'AID (AID 8) se sont terminées. Les pays donateurs ont convenu d'une reconstitution de 12,4 milliards de dollars américains afin de financer les prêts consentis par l'AID sur trois ans, soit de 1988 à 1990. De 45 à 50 % des ressources de l'AID seront allouées à des pays de l'Afrique subsaharienne. Un autre 30 % sera alloué à la Chine et à l'Inde. Un montant de 3 à 3,5 milliards de dollars américains servira à appuyer des programmes de réforme des politiques et d'ajustement économique dans les pays bénéficiaires. Les pays donateurs ont également convenu de réduire les échéances finales des prêts de l'AID de 50 à 40 ans pour les pays les moins développés et à 35 ans pour les autres.

Prêts et crédits

(i) Prêts de la BIRD

Au 31 décembre 1986, la BIRD avait prêté un total de 122,04 milliards de dollars (après annulations, résiliations et remboursements) à 93 de ses 151 membres. Elle consent des prêts à long terme (échéances de 15 à 20 ans à l'heure actuelle) assortis de taux d'intérêt se rapprochant des taux du marché. Depuis le 1^{er} juillet 1982, les taux d'intérêt sont déterminés tous les six mois, le 1^{er} janvier et le 1^{er} juillet, et sont calculés en fonction du coût moyen d'un échantillon d'emprunts de la BIRD au cours des six mois précédents, majoré de 50 points de base. À la fin de décembre 1986, le taux d'intérêt de la BIRD était de 7,92 %.

(ii) Crédits de l'AID

Au 31 décembre 1986, l'AID avait prêté un total de 40,05 milliards de dollars (après annulations, résiliations et remboursements) à 85 de ses 134 membres. Les prêts de l'AID sont exempts d'intérêt (mais il y a des frais de service de 0,75 % sur les soldes déboursés et les soldes non remboursés) et sont prévus pour une durée de 50 ans avec un différé d'amortissement de 10 ans. En vue d'accroître les ressources dont dispose l'AID et pour réduire ses déficits de

(iii) Le revenu net des opérations

Au 31 décembre 1986, les bénéfices non répartis s'élevaient à environ 6,7 milliards de dollars. En 1986, le revenu net a été de 1 203,8 millions de dollars comparativement à 1 243,4 millions en 1985.

b) Ressources de l'AID

Les ressources que l'AID peut prêter (43,8 milliards de dollars) proviennent en grande partie des allocations budgétaires des gouvernements des pays membres de la Partie I dont la plupart sont des pays développés. Les ressources globales qui ont été mises à la disposition de l'AID ou engagées en sa faveur, y compris les engagements conditionnels, depuis le début de ses activités jusqu'à la fin de 1986 totalisaient environ 40,1 milliards de dollars. Les autres ressources mises à la disposition de l'AID depuis sa création totalisent 3,7 milliards de dollars. Ces ressources proviennent en majorité des virements d'une partie des bénéfices nets de la Banque mondiale à l'AID (2,4 milliards de dollars). Le reste provient de contributions de la Suisse (qui n'est pas membre de la Banque mondiale) et de remboursements par les pays emprunteurs de l'AID.

Au cours de 1986, la situation économique de l'Afrique subsaharienne a continué de causer beaucoup de craintes. La Banque mondiale joue un rôle important du fait qu'elle aide les gouvernements africains à formuler et à mettre en oeuvre des programmes de réforme des politiques et des institutions afin de renforcer leurs perspectives de croissance. En février 1985, une entente a été conclue entre 14 pays et la Banque afin d'accroître les ressources de l'AID d'un autre 1,1 milliard de dollars, somme qui sera engagée sur trois ans, en vertu d'un mécanisme spécial à l'intention de l'Afrique subsaharienne. Ce mécanisme, administré par l'AID, est entré en vigueur le 1^{er} juillet 1985 et permet de consentir rapidement des prêts à l'appui des efforts d'ajustement. À la fin de 1986, les ressources du mécanisme s'établissaient à 1 776 millions de dollars américains, 19 pays y ayant contribué. Au cours de la première année d'opération le mécanisme a financé 21 opérations dans 15 pays, totalisant 535 millions de dollars.

a) Ressources de la Banque mondiale

La Banque mondiale dispose de trois principales sources de fonds :

(i) Le capital versé

Sur un capital autorisé de 78,7 milliards de DTS de 1974 (équivalant à 82,1 milliards de dollars américains au 31 décembre 1986), la somme de 82,1 milliards de dollars américains avait été souscrite, dont 7,1 milliards de dollars américains avaient été versés. Ces montants comprennent les engagements des pays membres aux deux ententes suivantes.

Le 4 janvier 1980, une entente a été conclue afin d'accroître le capital autorisé de la Banque d'environ 40 milliards de dollars au cours d'une période de 5 ans, se terminant à la mi-86. Sur le montant accru, 7,5 % ont été versés, tandis que le reste est susceptible d'appel et est utilisé pour supporter les emprunts sur les marchés financiers.

De plus, un accord a été conclu le 30 août 1984 en vue d'une augmentation sélective de capital d'environ 8,4 milliards de dollars, dont 8,75 % doivent être versés. Cette augmentation de capital visait à permettre aux pays membres de réaligner leur part du capital de la Banque en fonction de l'examen récent des quotes-parts du FMI.

(ii) Les emprunts

Au 31 décembre 1986, l'encours des emprunts de la Banque mondiale s'élevait à 74,4 milliards de dollars (y compris 4 milliards de dollars en emprunts à court terme). L'augmentation nette des emprunts à long terme pour 1986 était de 12,8 milliards de dollars.

programmes d'investissement destinés à des régions et secteurs désignés, à sélectionner et à préparer des projets de financement, et à encourager la coordination de l'aide au développement émanant d'organismes bilatéraux et multilatéraux. Au cours des dernières années, la Banque mondiale s'est particulièrement intéressée aux problèmes de la croissance et de l'ajustement, dans cette optique, elle a mis de plus en plus l'accent sur l'octroi rapide de prêts à l'appui de programmes de réforme des politiques et de renforcement des institutions.

Sur le plan de la coordination, la Banque mondiale a participé activement à l'établissement de 25 groupes permanents de coordination de l'aide aux pays bénéficiaires, dont l'un est le Groupe des Caraïbes pour la coopération et le développement économiques, et elle collabore au groupe d'aide pour l'Indonésie présidé par les Pays-Bas. Plus de 36 pays et plus de 20 organismes internationaux ont été associés à une ou à plusieurs de ces activités de coordination de l'aide. (La participation du Canada aux consortiums d'aide et aux groupes consultatifs de la Banque mondiale ainsi qu'à d'autres aspects des activités de cette dernière fait l'objet d'une section distincte du présent rapport intitulée «Le Canada et le Groupe de la Banque mondiale»).

La Banque mondiale entretient également des relations de travail étroites avec d'autres organismes internationaux s'occupant d'aide au développement, en particulier les Nations-Unies, le Programme des Nations-Unies pour le développement (PNUD), les institutions spécialisées des Nations-Unies, les banques régionales de développement et l'Organisation de coopération et de développement économiques. Ainsi, la Banque mondiale et les Nations-Unies échangent des informations et coordonnent l'assistance technique et d'autres activités de développement au moyen d'un comité de liaison à l'échelon supérieur; de son côté, le Groupe de la Banque mondiale a exécuté un certain nombre d'études préalables aux investissements qui étaient financées par le PNUD. En 1974, la Banque mondiale et le FMI ont également créé un Comité mixte des conseils des gouverneurs des deux organismes afin de chercher les moyens d'accroître l'aide financière aux pays en développement. Ce comité, désigné sous le nom de Comité du développement, s'est réuni à deux reprises en 1986 au niveau des ministres.

LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

BANQUE INTERNATIONALE POUR LA RECONSTRUCTION ET LE
DEVELOPPEMENT (BIRD OU BANQUE MONDIALE) ET ASSOCIATION
INTERNATIONALE DE DEVELOPPEMENT (AID)

Objet et fonctions

La principale fonction de la Banque mondiale et de l'AID consiste à promouvoir le relèvement du niveau de vie dans les pays en développement en leur acheminant des ressources financières à long terme à l'appui des investissements prioritaires et de la réforme nécessaire des politiques et des institutions.

La principale différence entre les deux organismes réside dans leurs sources de financement et dans les conditions de leurs prêts. La Banque mondiale se procure la majeure partie de ses fonds en lançant des emprunts sur les marchés financiers privés, de sorte qu'elle doit prêter à des taux qui se rapprochent de ceux du marché. L'AID compte sur des avances exemptes d'intérêt des gouvernements pour la plus grande partie de ses ressources, ce qui lui permet de consentir des prêts à des conditions beaucoup plus avantageuses. Pour le reste, la Banque mondiale et l'AID ont des politiques semblables. Les deux organismes ont un personnel commun.

La Banque mondiale cherche à obtenir un tableau complet de la situation et des perspectives économiques des pays emprunteurs ainsi que de leurs besoins de développement afin de délimiter les secteurs économiques et les projets prioritaires, et de se faire une opinion sur le taux de croissance et les politiques économiques d'un pays emprunteur, ainsi que sur son admissibilité au financement de la Banque mondiale et de l'AID.

En portant une attention continue à la situation économique des pays membres en développement, la Banque mondiale cherche à aider ces pays à utiliser plus efficacement toutes les ressources locales et étrangères à leur disposition. À cette fin, elle les aide à formuler des politiques de développement, à créer des organismes de développement, à établir des

Le Conseil des gouverneurs a tenu son assemblée annuelle à Washington, D.C., en septembre 1986. Le Comité interimaire, un comité ministériel de 22 membres chargé de conseiller le Conseil des gouverneurs et de fournir des conseils généraux au Conseil d'administration, s'est réuni à deux reprises à Washington en avril et en septembre.

Afin d'aider le Fonds à réaliser ses activités, le Canada a mis à sa disposition des lignes de crédit dont peut se servir le FMI pour accroître temporairement ses ressources. L'engagement du Canada en vertu des Accords généraux d'emprunt s'établit à 892,5 millions de DTS. Comme ce fut le cas en 1985, le Fonds n'a pas utilisé la ligne de crédit mise à sa disposition par le Canada l'an dernier. Outre qu'il a participé aux AGE, le Canada a également fourni de l'aide au Fonds en vertu du MFS et de la PEA. L'encours des prêts consentis par le Canada à l'appui du MFS s'établissait à 155 millions de DTS à la fin de 1986. À titre de participant au financement de la politique d'élargissement de l'accès aux ressources du Fonds, le Canada a accordé une ligne de crédit de 50 millions de DTS en 1981. Cette somme a été engagée par l'entremise de la Banque du Canada en vertu d'un accord de confirmation conclu avec la BRI en faveur du FMI. En 1983, la totalité de cette ligne de crédit avait été utilisée et elle est venue à échéance en 1985. Dans le cadre de l'accord de prêt de 3 milliards de DTS conclu en 1984 entre les pays industrialisés et le FMI à l'appui de la PEA, le Canada a fourni, par l'entremise de la Banque du Canada, des garanties de prêts de 180 millions de DTS pour les prêts consentis par la BRI au FMI. Le Canada ne sera obligé d'honorer son engagement que si la BRI connaît des problèmes de liquidités ou si le FMI ne peut rembourser ses prêts.

L'allocation cumulative de DTS du Canada est demeurée à 779 millions en 1986. À la fin de l'année, les avoirs du Canada en DTS s'élevaient à 202 millions, soit 26 % de son allocation cumulative.

En novembre 1986, un groupe d'agents du FMI s'est rendu à Ottawa dans le cadre des consultations annuelles stipulées à l'article IV des Statuts du Fonds, qui prévoit la tenue d'examen réguliers des politiques économiques des pays membres.

En 1986, l'honorable Michael Wilson, ministre des Finances, représentait le Canada au Conseil des gouverneurs du FMI. M. Marcel Massé est le représentant du Canada au Conseil d'administration du Fonds et il est également directeur pour l'Irlande, la Jamaïque, les Bahamas, la Barbade, Belize, Sainte-Lucie, Grenade, Antigua et Barbuda, Saint-Vincent, Saint-Christophe et Nevis et la Dominique.

les participants au Département des DTS, les détenteurs institutionnels prescrits de DTS à l'extérieur du FMI, et le Compte des ressources générales du FMI par rapport à 15,9 milliards de DTS en 1985. Les transactions avec devises, c'est-à-dire des devises étrangères, à des pays éprouvant des difficultés de balance des paiements en échange de DTS) se sont élevées à 1,5 milliard de DTS comparativement à 1,9 milliard en 1985. Les transactions en vertu d'accords bilatéraux entre pays membres (principalement aux fins d'acquiescer des DTS pour acquiescer les frais du Fonds ou effectuer des rachats) ont atteint 3,4 milliards de DTS comparativement à 2,6 milliards au cours de l'année précédente. Les transferts de DTS du CRG (à des pays membres qui effectuent des tirages sur le Fonds et pour assurer le service de la dette du FMI) se sont établis à 5,6 milliards de DTS l'an dernier. Les transferts de DTS au CRG ont atteint 4,4 milliards. Par conséquent, les avoirs de DTS du CRG ont chuté l'an dernier, tombant de 3 milliards à la fin de 1985 à 1,9 milliard.

Relations du FMI avec le Canada

La quote-part du Canada au FMI s'établit à 2 941 millions de DTS.

Au 31 décembre 1986, les avoirs en dollars canadiens du FMI atteignaient 2 535 millions de DTS, soit 86 % de la quote-part. À la fin de 1985, ils

représentaient 2 455 millions de DTS (84 % de la quote-part). À la fin de

l'année, la réserve canadienne dans le Fonds (c'est-à-dire le montant que le

Canada peut retirer sur demande pour des besoins liés à la balance des

paiements) se situait à 561 millions de DTS (y compris 154,7 millions de DTS

prêts au Fonds sur la ligne de crédit établie pour financer les tirages en vertu

du MFS) comparativement à 647 millions de DTS à la fin de 1985. Les achats en

dollars canadiens effectués par l'entremise du Fonds se sont établis à 3 millions

de DTS l'an dernier. Les dollars canadiens ont servi à des rachats s'établissant

à 92 millions de DTS.

En 1986, le Canada a reçu du Fonds 14,1 millions de DTS en intérêts sur

les prêts en vertu du MFS, et 12,1 millions de DTS en intérêts sur sa position

créditrice nette au Compte des ressources générales. Les frais engagés par le

Canada sur les allocations de DTS des années antérieures ont dépassé de

42,6 millions de DTS les intérêts gagnés sur les avoirs de DTS.

de financement des stocks régulateurs. Les premiers décaissements, soit environ 82 millions de DTS, ont été effectués en vertu du mécanisme d'ajustement structurel nouvellement établi.

TABLEAU 1

FLUX DES RESSOURCES DU FMI 1985-1986 (en millions de DTS)

	1985	1986
1. Total des achats	4,199	4,283
Tranches de réserve	185	382
Tranches de crédit	2,641	3,002
(par l'entremise de la PEA)	(1,239)	(866)
Financement des stocks régulateurs	-	-
Mécanisme de financement compensatoire	929	567
Élargissement de l'accès	444	250
(par l'entremise de la PEA)	(361)	(125)
Ajustement structurel	-	82
2. Total des rachats	3,641	5,680
3. Achats nets (1 - 2)	558	-1,397
4. Compte de subventions du MFS	87	56
5. Transactions totales (1 + 4)	4,286	4,339
6. Transactions totales sans les rachats (1 + 4 + 2)	645	-1,341

Au 31 décembre 1986, 30 accords de confirmation et un accord élargi (tous ces accords visaient des PMD) étaient en vigueur, ainsi que 9 accords d'ajustement structurel. Le montant total engagé en vertu de ces accords s'élevait à 5,3 milliards de DTS, mais un solde de 2,9 milliards de DTS était encore disponible. À la fin de 1985, 29 accords de confirmation et 3 accords élargis étaient en vigueur, ce qui représentait en tout des engagements de 9,9 milliards de DTS et un solde disponible de 4,7 milliards de DTS.

En 1986, le montant total des DTS en circulation atteignait 21,4 milliards. En tout, 15,7 milliards de DTS ont été transférés en 1986 entre

Le 31 décembre 1986, l'actif total du Fonds s'élevait à près de 106 milliards de DTS. Les avoirs en devises des pays membres totalisaient 98 milliards de DTS (une grande partie de ces avoirs ne peut toutefois être prêtée, étant donné qu'il s'agit de devises de pays membres qui accusent des déficits de balance de paiements ou dont les réserves internationales sont basses). Les DTS détenus par le Fonds s'établissaient à près de 2 milliards et les avoirs en or, à 3,6 milliards de DTS au prix de 35 DTS l'once d'or fin. (La valeur actuelle de ces avoirs en or sur le marché est beaucoup plus importante.)

Comme l'indique le tableau qui suit, on a assisté à une légère augmentation des nouveaux crédits consentis par le Fonds en 1986 et à une baisse de l'encours des crédits alors que les remboursements (rachats) ayant trait à la forte expansion des crédits du Fonds au début des années 80 ont dépassé les tirages. En 1986, les pays membres ont effectué des tirages de 4,3 milliards de DTS tandis que les remboursements se sont établis à 5,7 milliards de DTS. La sortie nette de 1,4 milliard de DTS souligne la nature renouvelable des ressources du Fonds et traduit l'écart de près de 3 à 4 ans qui se produit après l'utilisation maximale des ressources du Fonds. Une tendance semblable s'est manifestée au milieu des années 70.

On a également assisté en 1986 à une faible augmentation de 1,4 milliard de DTS des nouveaux engagements de prêts. Il s'agissait de la deuxième année consécutive d'augmentation, qui annonce une hausse des tirages en 1987. Le flux des fonds aux pays membres l'an dernier comprenait des tirages sur le Compte des ressources générales du Fonds (CRG) et le Compte de subvention du MFS. Les pays en développement ont reçu la totalité de ce montant, sauf 185 millions de DTS.

Les achats en vertu du CRG (la plupart des tirages effectués en vertu de mécanismes conditionnels du Fonds) ont atteint 3 milliards de DTS comparativement à 2,6 milliards en 1985. Les achats en vertu de la tranche de réserve, dans laquelle les pays membres aux prises avec des problèmes de balance des paiements peuvent puiser automatiquement, ont augmenté de près de 200 millions de DTS. Les tirages effectués en vertu du MFC ont diminué pour la deuxième année consécutive. Aucun tirage n'a été effectué sur le mécanisme

ligne de crédit renouvelable en vertu des Accords généraux d'emprunt (AGE). Au départ, les AGE ont été établis pour accorder au FMI un financement temporaire afin de lui permettre de répondre aux tirages exceptionnellement élevés de l'un ou l'autre des pays donateurs. En 1983, les AGE ont été augmentés et leur portée a été élargie afin d'englober les tirages de l'un ou l'autre des membres du Fonds dans des circonstances particulières. La ligne de crédit offerte dans le cadre des AGE s'établit actuellement à 17 milliards de DTS. En 1986, le Fonds n'a pas utilisé les ressources disponibles dans le cadre des AGE ni la ligne de crédit de 1,5 milliard de DTS offerte par l'Arabie Saoudite.

Depuis le milieu des années 70, le FMI a contracté des emprunts pour soutenir le MFS et, plus récemment la PFA. En décembre 1986, l'encours des emprunts contractés par le Fonds pour financer les prêts du MFS aux membres s'établissait à 3,9 milliards de DTS. En 1984, l'Arabie Saoudite a mis à la disposition du FMI une ligne de crédit supplémentaire de 3 milliards de DTS à l'appui des activités de prêts du FMI dans le cadre de la PFA. Cette ligne de crédit porte à 11 milliards de DTS le montant total mis à la disposition du Fonds par l'Arabie Saoudite au cours des dernières années à l'appui direct de la PFA. L'aide fournie par l'Arabie Saoudite en 1984 a été égale par un certain nombre de pays industrialisés, dont le Canada, par l'intermédiaire de la Banque des règlements internationaux (BRI), ainsi que séparément par le Japon et la Belgique; l'aide offerte par ces autres pays a été complètement utilisée par le Fonds. Le Canada a garanti 180 millions de DTS de prêts de la BRI; le Canada n'a pas dû déboursier de fonds. Au 31 décembre 1986, l'engagement du Canada représentait la totalité des 180 millions de DTS.

En 1986, le gouvernement du Japon a convenu de mettre à la disposition du Fonds 3 milliards de DTS afin de lui permettre de financer son appui aux programmes d'ajustement des pays membres. Selon l'accord d'emprunt, qui est entré en vigueur en décembre 1986, les tirages sur le prêt peuvent être effectués par le Fonds sur une période de quatre ans. Cette période peut être prolongée de deux ans selon les besoins de liquidités et d'emprunts du Fonds.

Fonds en vertu d'accords approuvés en vertu de la PAF en 1987 sera maintenu aux mêmes niveaux qu'en 1986, c'est-à-dire qu'il sera assujéti à des limites annuelles de 90 à 110 % des quotes-parts, des limites sur trois ans de 270 à 330 % des quotes-parts et des limites cumulatives de 400 à 440 % des quotes-parts. Comme c'était le cas auparavant, les limites réelles établies à l'intérieur de ces diverses échelles dépendent de la gravité des besoins de balance des paiements et de la vigueur des efforts d'ajustement.

En 1976, le Fonds fiduciaire a été établi à titre de mécanisme temporaire afin de fournir de l'aide à des conditions avantageuses aux pays en développement aux prises avec des problèmes de balance des paiements. Le Fonds a cessé ses activités en 1981. Sur la période de 1985 à 1991, les remboursements de prêts consentis par le Fonds fiduciaire s'élèveront à quelque 2,7 milliards de DTS. Compte tenu des difficultés économiques des pays à faibles revenus, il a été convenu que le montant total de ces ressources, peut-être complétées par des fonds d'autres sources, devrait servir à fournir une aide à des conditions avantageuses au titre de la balance des paiements aux pays admissibles aux ressources de l'AID. Le mécanisme d'ajustement structurel (MAS) a été établi en mars 1986 à cette fin. L'une des conditions de ce financement est la mise en oeuvre de programmes économiques visant à favoriser l'ajustement structurel et la croissance à moyen terme. L'accent mis sur l'ajustement structurel exige une étroite collaboration entre le Fonds et la Banque mondiale.

Il est généralement convenu que les quotes-parts des pays membres devraient être la source normale de financement des activités de prêts du Fonds. Toutefois, l'accroissement de l'aide financière fournie par le FMI au cours des dernières années et le fait que ses programmes d'ajustement sont davantage orientés sur le moyen terme ont exercé des pressions sur les ressources du Fonds. Afin de conserver ses liquidités -- qui doivent être suffisantes pour répondre aux besoins des pays qui accusent ou qui pourraient éventuellement accuser un déficit -- et de préserver son efficacité opérationnelle, le Fonds a complété ses ressources au cours des dernières années en contractant des emprunts auprès des pays membres. Depuis 1962, les ministres des pays industrialisés du «Groupe des dix» (G-10) (soit les dix principaux pays industrialisés membres du FMI, plus la Suisse) ont fourni une

En plus des facilités du Compte des ressources générales, les pays membres du Fonds qui font partie du Département des droits de tirage spéciaux peuvent, depuis janvier 1970, utiliser des DTS dans leurs transactions avec le Fonds ou avec les autres participants, soit pour obtenir des devises d'autres pays membres, soit pour les échanger contre leur propre monnaie. Tous les pays membres du Fonds font actuellement partie du Département des DTS.

Les activités du Fonds

En 1986, les activités du Fonds ont surtout été marquées par des

efforts visant à aider les pays débiteurs à renforcer leur position de balance des paiements et à s'assurer que le FMI continue de pouvoir les aider à résoudre leurs problèmes financiers. Les fortes baisses des prix du pétrole et d'autres produits de base ont entraîné une détérioration importante des termes de l'échange des pays en développement en 1986. Ces baisses ont entraîné une diminution des recettes tirées des exportations et une augmentation encore plus importante des ratios de la dette extérieure. Les prêts du Fonds ont joué un rôle important dans les efforts déployés pour raffermir la situation financière de ces pays. Toutefois, en plus d'assurer un financement temporaire afin de soutenir les réserves internationales, un aspect important de l'aide du Fonds vise la mise en oeuvre par le pays bénéficiaire de mesures correctrices afin de restaurer la stabilité financière et la stabilité des paiements. Ces programmes d'ajustement permettent de redonner confiance aux sources de financement commerciales et officielles, et partant, ils font office de catalyseur des nouveaux flux financiers provenant de ces sources. Dans le cadre de la stratégie relative à la dette internationale, le Fonds, avec l'étroite participation de la Banque mondiale, appuie les efforts d'ajustements axés sur la croissance déployés par un certain nombre de pays fortement endettés.

Compte tenu des incertitudes qui continuent d'entourer l'économie mondiale et des graves difficultés de paiement que connaissent de nombreux pays membres, il a été décidé lors de l'examen de la politique d'élargissement de l'accès aux ressources du Fonds (PEA), effectué l'an dernier, de la maintenir en 1987. La politique est examinée tous les ans étant donné que la PEA, qui a été établie en 1981 afin d'accorder une aide accrue aux pays membres, est une mesure temporaire. L'accès des pays membres aux ressources générales du

Les pays membres qui cherchent à obtenir une aide financière à même le Compte des ressources générales du Fonds pour corriger des déséquilibres de balance des paiements peuvent recourir à la «tranche de réserve» et aux quatre «tranches de crédit» ordinaires qui représentent chacune 25 % de leur quote-part. Une fois la première tranche de crédit utilisée, les tirages

subséquents sont échelonnés en vertu d'accords «de confirmation» conditionnels aux critères de performance qui accompagnent les programmes de stabilisation. Les membres peuvent également utiliser trois mécanismes permanents créés à des fins précises : le mécanisme de financement compensatoire (MFC), créé en 1963 pour aider les pays membres aux prises avec des problèmes de balance des paiements causés par une baisse passagère des recettes d'exportation, et plus récemment par une augmentation temporaire du coût des importations de céréales ; le mécanisme de financement des stocks régulateurs (FSR), créé en 1969 pour

aider les pays membres aux prises avec des difficultés de balance des paiements à financer leur participation aux accords internationaux relatifs aux stocks régulateurs ; et le mécanisme élargi de crédit (MEC), créé en 1974 pour les pays membres qui ont des problèmes de balance des paiements en raison de certaines distorsions structurelles. Les programmes du MEC prévoient des tirages échelonnés sur des périodes pouvant aller jusqu'à trois ans ; ces tirages sont également conditionnels à des critères de performance.

En outre, le Fonds a administré, sur une base temporaire, le mécanisme de financement supplémentaire (MFS) (utilisé en même temps que les tirages sur la deuxième tranche de crédit et les tranches supérieures et le MEC) pour aider les pays membres à financer des déficits de paiements qui étaient exceptionnellement élevés par rapport à leurs quotes-parts. Ce mécanisme, financé au moyen d'emprunts contractés auprès de diverses autorités monétaires, a commencé à fonctionner au début de 1979. Pour continuer d'offrir à certaines conditions des ressources supplémentaires aux pays membres aux prises avec d'importants déficits de paiements et de graves problèmes d'ajustement, le MFS a été remplacé en 1981 par une politique d'élargissement de l'accès aux ressources (PBA) également financée au moyen d'emprunts, qui permet d'effectuer des tirages une fois les tranches de crédit ordinaires utilisées.

commerciaux entre les principaux pays industrialisés. Par exemple, le volume des exportations du Japon a chuté en 1986 tandis que le volume des importations a augmenté de près de 12 %.

L'évolution des prix des produits de base, la faiblesse de la croissance des marchés des pays industrialisés et un relâchement des efforts d'ajustement dans certains pays ont aggravé la situation de l'endettement international. Le ratio du service de la dette des 15 pays les plus fortement endettés est passé à plus de 44 % en 1986 après être tombé de 49 à 39 % entre 1982 et 1985. Les frais d'intérêt de la dette sont par contre demeurés constants à près de 27 % des exportations de ces pays, même si la dette totale est passée de 2,8 fois les exportations à près de 3,5 fois les exportations en raison de baisses des taux d'intérêt. En raison de la capacité réduite de ces pays à servir leur dette, les créanciers commerciaux ont réduit sensiblement leurs opérations de prêt.

Les ressources du Fonds

Le FMI tire principalement ses ressources de ses membres et elles sont fondées sur un système de quotes-parts qui tient compte de l'importance économique de chaque pays. Les quotes-parts revêtent une importance primordiale aux niveaux tant politique qu'économique. Sur le plan politique, les droits de vote d'un pays membre sont fonction de l'importance de sa quote-part. Les quotes-parts déterminent aussi en grande partie la composition du Conseil d'administration, lequel est chargé de l'administration quotidienne du Fonds, ainsi que la composition du Comité intermédiaire qui assure l'orientation des politiques, et dont les membres sont choisis en fonction de ceux du Conseil d'administration. Sur le plan économique, les quotes-parts déterminent à la fois l'obligation de consentir des prêts au Fonds et le droit d'effectuer des tirages sur les ressources financières du FMI à des fins de balance des paiements. Les quotes-parts des pays membres servent également de base d'allocation des nouvelles émissions de DTS.¹

1. Les DTS, ou droits de tirage spéciaux, sont des instruments de réserve créés par le FMI qui peuvent servir à régler les créances entre pays membres du Fonds. De nouveaux DTS ne peuvent être émis que par décision du Conseil des gouverneurs.

Dans l'ensemble, la croissance de l'économie mondiale a été un peu moins forte en 1986, soit de 2,9 % comparativement à 3,1 % en 1985. L'économie des pays industrialisés a affiché un taux de croissance de 2,4 %, ce qui est inférieur aux prévisions effectuées après la baisse des prix du pétrole, mais ce qui traduit une diminution de la demande des pays en développement, une plus grande restriction financière en Amérique du Nord et un ralentissement de la croissance des exportations dans les pays dont les monnaies s'appréciaient. Le Canada a affiché la meilleure croissance des principaux pays, soit 3,1 %.

Même si la croissance économique de l'ensemble des pays en développement s'est établie à 3,5 % en 1986, les variations étaient importantes d'un pays à l'autre. La région asiatique, qui a accru ses exportations de produits manufacturés, a affiché une augmentation importante de 5,7 % de son PIB. Le PIB des pays exportateurs de pétrole a par contre accusé une baisse et les pays exportateurs de produits de base de l'Afrique n'ont affiché que de faibles augmentations. La croissance économique des pays de l'Amérique latine s'est rapprochée de 4 %.

Les échanges commerciaux à l'échelle mondiale ont augmenté assez fortement, soit de 5 % en 1986. Toutefois, l'évolution des prix des marchandises et des taux de change a influé davantage sur les positions extérieures que les flux commerciaux réels. Les échanges commerciaux et les comptes courants ont continué d'accuser d'importants déséquilibres. Le compte courant des Etats-Unis s'est détérioré, passant d'un déficit de 118 milliards de dollars en 1985 à un déficit de 140 milliards de dollars en 1986, tandis que l'excédent enregistré par le Japon est passé de 36 à 86 milliards de dollars et celui de l'Allemagne, de plus de 20 milliards de dollars à 36 milliards de dollars. Dans l'ensemble, le compte courant des autres pays industrialisés est demeuré presque en équilibre, mais les pays en développement ont accusé une baisse de 24 milliards de dollars de leur compte courant, ce qui porte leur déficit total à 47 milliards de dollars. Comme il a été noté, ces changements traduisent en grande partie l'impact de l'évolution des termes de l'échange attribuable à la dépréciation du dollar et à la chute des prix du pétrole et d'autres produits de base. Même si leur compte courant s'est détérioré, les exportations des pays en voie de développement en termes réels ont progressé de 8 % tandis que leurs importations ont chuté de plus de 3 %. De même, on a assisté à d'importants changements des flux

LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

- 3 -

Le Fonds monétaire international a pour mandat de promouvoir le fonctionnement harmonieux du système monétaire international afin d'encourager le commerce international et les mouvements de capitaux, contribuant ainsi au maintien de taux élevés de croissance économique soutenable et de hauts niveaux d'emploi, ainsi qu'à la mise en valeur des ressources productives des pays membres. Conformément à ces objectifs généraux, le Fonds s'emploie à promouvoir l'ordre et la stabilité dans le domaine des taux de change, à favoriser l'établissement d'un système multilatéral de règlement des transactions courantes entre les membres et à éliminer les restrictions de change qui entravent le commerce mondial. En conséquence, le FMI offre une aide financière à court et à moyen termes aux pays membres qui éprouvent des difficultés de balance des paiements, indépendamment de leur niveau de développement économique, afin de leur permettre de corriger des déséquilibres temporaires en perturbant le moins possible le système monétaire international. Le Fonds offre également une aide économique et technique aux pays membres qui en font la demande. La Pologne et le Kiribati se sont joints au FMI en 1986, ce qui porte le nombre total de pays membres à 151.

La conjoncture économique internationale

La croissance de l'économie mondiale a continué d'être modeste en 1986. L'inflation est tombée à moins de 3,5 % et les taux d'intérêt ont diminué sensiblement. Malgré une performance économique qui pourrait être considérée très satisfaisante pour la quatrième année d'une expansion économique, la situation des pays fortement endettés et de nouvelles contraintes imposées aux échanges commerciaux et aux systèmes de paiement en raison des importants déséquilibres des comptes courants ont causé des problèmes. Les taux de change et les prix du pétrole ont subi de très importants ajustements en 1986 et les prix des produits de base ont fléchi dans l'ensemble. En conséquence, bon nombre de pays en développement ont subi une baisse de leur niveau de vie.

Les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Fonds sont exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS), lesquels sont l'unité de compte de toutes les transactions du FMI. La valeur des DTS est calculée en fonction d'un « panier » de 5 monnaies principales affectées de coefficients de pondération (le dollar américain, le mark allemand, le yen japonais, la livre sterling et le franc français) et elle reflète en tout temps les taux de change courants de ces devises. En 1986, la valeur du DTS a varié entre 1,11 et 1,22 dollar américain.

On retrouvera des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du FMI ainsi que de l'évolution de la situation financière et économique mondiale dans les publications suivantes du Fonds : Statistiques financières internationales, Rapport annuel sur les arrangements et les restrictions à l'égard du change, Rapport annuel du Conseil d'administration et Perspectives de l'économie mondiale.

Sauf indication contraire, les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Groupe de la Banque mondiale sont exprimés en dollars américains courants. Les chiffres exprimés en dollars américains du poids et du titre en vigueur le 1^{er} juillet 1944 sont convertis en dollars courants sur la base de 1,20635 \$ pour un dollar de 1944. Les chiffres figurant dans cette partie sont tirés des états financiers du Groupe de la Banque mondiale.

Des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du Groupe de la Banque mondiale sont contenus dans le Rapport annuel de la Banque mondiale et de la Société financière internationale. Des renseignements au sujet de l'impact de l'évolution de la situation financière et économique mondiale dans les pays en développement sont contenus dans le Rapport annuel sur le développement dans le monde publié par la Banque mondiale.

Le présent rapport passe en revue les opérations effectuées en 1986 par les institutions nées des Accords de Bretton Woods : le Fonds monétaire international (FMI) et le Groupe de la Banque mondiale, qui comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (AID) et la Société financière internationale (SFI).

Le FMI (le «Fonds») et la BIRD (la «Banque») ont été créés en 1944 lors de la conférence de Bretton Woods. La participation du Canada à ces institutions fut autorisée en vertu de la Loi sur les accords de Bretton Woods de 1945. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu de statuts distincts. La participation du Canada à l'AID fut autorisée en vertu de la Loi sur l'Association internationale de développement de 1960. En 1985, les textes législatifs relatifs aux trois institutions ont été réunis en une seule loi, soit la Loi sur les accords de Bretton Woods et des accords connexes.

Le Fonds monétaire international met à la disposition de ses membres un mécanisme de consultation et de collaboration internationales dans le domaine monétaire et sur des questions de balance des paiements et d'opérations de change, y compris l'élimination des restrictions de change sur les paiements courants. Le financement de ses opérations est habituellement assuré par des souscriptions, ou «quotes-parts», versées par les pays membres. Ces quotes-parts tendent à refléter l'importance relative des pays membres dans l'économie mondiale. La principale fonction de la BIRD et de l'AID consiste à octroyer des prêts et des crédits aux pays en développement afin qu'ils puissent financer des projets contribuant à leur essor économique. La Banque tire la majeure partie de ses ressources financières de la vente d'obligations sur les marchés financiers privés. Pour sa part, l'AID s'adresse surtout aux gouvernements pour obtenir des avances exemptes d'intérêt qui lui permettent d'accorder des prêts à des conditions avantageuses. La SFI complète les activités de la Banque et de l'AID du fait qu'elle investit et favorise les investissements aux conditions du marché dans des entreprises productives privées des pays membres en développement. L'adhésion au Fonds est une condition préalable à l'adhésion à la Banque, et il faut être membre de cette dernière pour pouvoir adhérer à l'AID et à la SFI.

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
ET DES ACCORDS CONNEXES
1986**

1986

RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
ET DES ACCORDS CONNEXES

9216 013



